



**ARKA BZ WBK  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE POŁĄCZONE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym połączonego sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego

*AB*

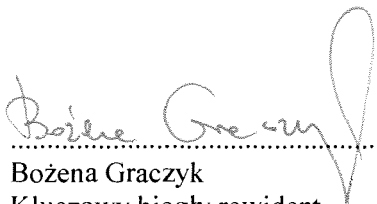
Otwartego na dzień 30 czerwca 2014 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.


*Inne kwestie*

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe, za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

- 1 Arka BZ WBK Akcji,
- 2 Arka BZ WBK Energii,
- 3 Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- 4 Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- 5 Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- 6 Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- 7 Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- 8 Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- 9 Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- 10 Arka BZ WBK Zrównoważony,
- 11 Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- 12 Arka BZ WBK Obligacji Plus.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa

  
.....  
Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik

  
.....  
Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2014 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

# BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

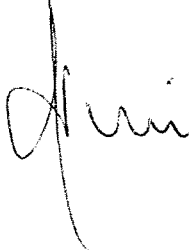
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 7 803 762 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 7 836 899 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 129 586 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 323 770 tys. zł.

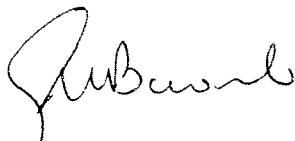
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



Grzegorz Borowski

Członek Zarządu



Marlena Janota

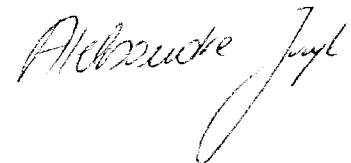
Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu  
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych)



Data: 26 sierpnia 2014 roku

[www.arka.pl](http://www.arka.pl)



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Arka BZ WBK  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

Załącznikami do niniejszego sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są sprawozdania jednostkowe subfunduszy:

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus.

**SPIS TREŚCI**

Wprowadzenie .....	3
Połączone zestawienie lokat .....	24
Połączony bilans .....	25
Połączony rachunek wyniku z operacji .....	26
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.....	27



# Wprowadzenie

## I. Informacje o Funduszu

### Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK FIO).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych.

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Okręgowy w Warszawie  
VII Wydział Cywilny i Rejestrowy  
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Data: 26 listopada 2010 r.

Numer rejestru: RFi 589

### Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 26 listopada 2010 roku.

Fundusz powstał z przekształcenia następujących funduszy inwestycyjnych otwartych:

1. Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty
2. Arka BZ WBK Zrównowazony Fundusz Inwestycyjny Otwarty
3. Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty
4. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty
5. Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty
6. Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka BZ WBK Akcji Tureckich)
7. Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu stały się subfunduszami funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych powyżej w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 października 2010 roku.

W dniu 26 listopada 2010 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem 589. Jednocześnie z rejestru funduszy inwestycyjnych zostały wykreślone fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu.

W dniu 13 maja 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wykreślenia Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO oraz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO z rejestru funduszy inwestycyjnych oraz wpisu subfunduszy Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych oraz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich wydzielonych w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym do rejestru funduszy inwestycyjnych. Przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych powyżej odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 16 marca 2011 roku.

W dniu 28 maja 2011 roku subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy zmienił nazwę na Arka BZ WBK Akcji Tureckich.

W dniu 6 lutego 2012 roku, w związku ze zmianami w polityce inwestycyjnej, nastąpiła zmiana nazwy subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji na Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych. Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej subfunduszu znajduje się w punkcie II „Informacje o Subfunduszach Arka BZ WBK FIO”.

W dniu 10 lutego 2012 roku zostały utworzone kolejne Subfundusze funduszu Arka BZ WBK FIO, a mianowicie Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych i Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Plus.

Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty został utworzony na czas nieokreślony.

## II. Informacje o Subfunduszach Arka BZ WBK FIO

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO wyodrębnionych było dwanaście Subfunduszy:

1. Arka BZ WBK Akcji,
2. Arka BZ WBK Zrównoważony,
3. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
4. Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
5. Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
6. Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
7. Arka BZ WBK Energii,
8. Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
9. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
10. Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
11. Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
12. Arka BZ WBK Obligacji Plus.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze. Wybór akcji do portfela następuje w oparciu o analizę fundamentalną.
4. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
  - (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
  - (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

**Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Zrównoważony**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w aktywa inne niż krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
  - (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
  - (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
4. Subfundusz jest subfunduszem typu zrównoważonego. Udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze w aktywach Subfunduszu będzie wahał się w zakresie od 30% (trzydziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) aktywów Subfunduszu.
5. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

**Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w aktywa inne niż krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
  - (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
  - (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
4. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Funduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
5. Subfundusz inwestuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.
6. Nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Subfunduszu jest inwestowane jest w lokaty inne niż wskazane w ust. 5.
7. Nie więcej niż 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty o podobnym charakterze oraz jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na

terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 75 ust. 1 pkt (1)-(3) Statutu.

8. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe denominowane w jednej walucie obcej, innej niż waluta polska lub euro.
9. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

#### **Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Ochrony Kapitału**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty o najwyższej wiarygodności. Za takie uważać należy:

(1) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:

- a. Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
- b. państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD;
- c. podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji nabycia emitowanych przez nie papierów wartościowych rating wyższy lub równy ratingowi Rzeczypospolitej Polskiej w walucie obcej nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard&Poors, Fitch lub Moody's;

(2) listy zastawne.

Łączny udział w aktywach Subfunduszu papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego innych niż należących do powyższych kategorii będzie nie niższy niż 30% (trzydzieści procent).

4. Subfundusz lokuje swoje aktywa wyłącznie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie obcej, pod warunkiem zawarcia transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z takimi lokatami.
5. Subfundusz lokuje nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) aktywów w papiery wartościowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.
6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
7. Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.

#### **Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (do 5 lutego 2012 r. Arka BZ WBK Obligacji)**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej.

4. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż waluta polska.
5. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie, innej niż waluta polska. Udział w aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
6. Subfundusz jest Subfunduszem dłużnym skarbowym zorientowanym na inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie. Udział lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim nie może przekroczyć 20% (dwadziestu procent) aktywów Subfunduszu.
7. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.
8. Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
9. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

#### **Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Tureckich**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynku tureckiego i lokuje swoje aktywa w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Turcji.
4. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może inwestować w lokaty inne niż wskazane w pkt 3.
5. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, które są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, uprawnione do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięć procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
6. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Subfunduszu.
7. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:
  - (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze,
  - (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
  - (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.

8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

#### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Energii

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem sektorowym, globalnym subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
4. Subfundusz będzie lokował co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze, wyemitowane przez podmioty, których przedmiotem lub jednym z podstawowych przedmiotów działalności jest:
  - (1) produkcja, transmisja, dystrybucja, import i eksport energii elektrycznej, w szczególności pochodzącej z węgla, ropy naftowej, gazu, wiatru, biomasy, słońca i uranu,
  - (2) poszukiwanie, wydobywanie i przetwarzanie nośników energii elektrycznej, a w szczególności ropy naftowej, węgla, gazu i uranu,
  - (3) eksploatacja rurociągów, terminali, tankowców i platform wiertniczych,
  - (4) produkcja komponentów oraz serwis usług dla spółek, których wiodącym przedmiotem działalności jest działalność wskazana w punktach (1)-(3).
5. Subfundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania – w rozumieniu Ustawy, pod warunkiem że fundusze oraz instytucje, których tytuły uczestnictwa będzie nabywał Subfundusz, są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, uprawnione do lokowania co najmniej 66% (sześćdziesięciu sześciu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego), a także ich limity inwestycyjne są zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu.
6. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Subfunduszu.
7. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:
  - (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze,
  - (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania – w rozumieniu Ustawy,
  - (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
  - (4) dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu/sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych – w odniesieniu do wystandaryzowanych lub niewystandaryzowanych terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut,

(5) płynności instrumentów, kosztów transakcji oraz wartości ryzyka kontrahenta – w odniesieniu do kontraktów terminowych, opcji na indeksy i opcji na akcje.

8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

#### **Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynków zagranicznych i lokuje co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Austrii, Republiki Czeskiej, Węgier i Turcji.
4. Lokaty w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Subfunduszu.
5. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Subfunduszu.
6. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:
  - (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego),
  - (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
  - (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
7. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

#### **Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest Subfunduszem funduszy akcji zagranicznych i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w:
  - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium

Rzeczypospolitej Polskiej;

- (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne – w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546);
- (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
  - instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarżają je na żądanie uczestnika,
  - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
  - ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym punkcie,
  - instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, pod warunkiem że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz w tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Wybór akcji nabywanych do portfela Subfunduszu będzie następował głównie w oparciu o analizę fundamentalną. Wybór jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa nabywanych do portfela Subfunduszu będzie następował głównie na podstawie analizy kształtowania się historycznych stóp zwrotu funduszy inwestycyjnych oraz instytucji wspólnego inwestowania oraz oceny perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich podmioty te lokują środki.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

#### **Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Europejskich**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) aktywów Subfunduszu będą stanowiły lokaty denominowane w euro, z tym że do limitu tego wlicza się lokaty denominowane w innych walutach niż euro pod warunkiem zawarcia przez Subfundusz transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe względem euro.
4. Co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów Subfunduszu będą stanowiły dłużne papiery wartościowe.
5. Subfundusz lokował nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów w lokaty denominowane w walutach innych niż euro, z tym że lokaty denominowane w każdej z tych walut nie mogą przekroczyć 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz będzie lokował nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji nabycia emitowanych przez nie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego rating inwestycyjny nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard&Poors, Moody's lub Fitch.
7. Lokaty w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w jednym państwie nie mogą stanowić więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów Subfunduszu. Ograniczenie to nie dotyczy lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej.
8. Z zastrzeżeniem pkt 9 Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
9. Subfundusz może inwestować do 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu w obligacje zamienne na akcje i



w związku z tym możliwe jest, iż przejściowo, tj. nie dłużej niż przez okres sześciu miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu mogą znajdować się akcje lub prawa wynikające z akcji.

10. Do 100% (stu procent) aktywów Subfunduszu może być lokowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.
11. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu w euro przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych.
12. W przypadku papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty inne niż państwa podstawowym kryterium doboru lokat jest inwestowanie aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji rating nadany przez co najmniej jedną z agencji: Standard&Poors, Fitch lub Moody's na poziomie inwestycyjnym lub nie niższym niż rating państwa, na terytorium którego mają siedzibę. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego niespełniające wymogu opisanego powyżej, nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów.
13. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

#### **Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem dłużnego rynku krajowego i lokuje głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Przez dłużne papiery wartościowe wskazane w niniejszym artykule należy rozumieć papiery wartościowe opiewające na wierzytelności pieniężne. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot.
4. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż waluta polska.
5. Inne aktywa niż te wskazane w ust. 3 oraz ust. 4 nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie, innej niż waluta polska. Udział w aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych.
7. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy akceptacji ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności oraz przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.
8. Z zastrzeżeniem pkt 9 Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
9. Subfundusz może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo, to jest nie dłużej niż przez okres sześciu miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu będą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji. Udział akcji i praw wynikających z akcji nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

## Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Plus

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej oraz emitowane lub zbywane przez podmioty, które, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, są zobowiązane do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego:
  - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - (3) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - b. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c. ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Subfunduszu,
    - d. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, pod warunkiem że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także instrumentów, o których mowa w pkt 3, w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Funduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
5. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) swoich aktywów w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze (w szczególności prawa poboru, prawa do akcji), a także instrumenty finansowe wskazane pkt 3, emitowane lub zbywane przez podmioty, które, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, są zobowiązane do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (w szczególności prawa poboru, prawa do akcji).
6. Udział innych aktywów niż te określone w pkt 1 oraz 3 nie może przekraczać 20% (dwudziestu procent) aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe denominowane w jednej walucie obcej, innej niż waluta polska lub euro.
8. Udział w aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
9. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
6. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Akcji subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 12 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Zrównoważony

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu.
8. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 13 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

#### **Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20%

(dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu.

8. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 14 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

#### **Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Ochrony Kapitału**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Ochrony Kapitału subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 15 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

#### **Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (do 5 maja 2012 r. Arka BZ WBK Obligacji)**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku

pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państw lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
9. W związku ze zmianą prospektu informacyjnego, skrótów prospektu oraz statutu Arka BZ WBK FIO z dnia 10 lutego 2012 roku uległy zmianie zapisy prezentowane w punkcie 7. Aktualne informacje na temat ograniczeń inwestycyjnych można uzyskać w rozdziale 16 Statutu Funduszu.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 16 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

#### **Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji Tureckich**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez

podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
6. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 17 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

#### **Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Energii**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
6. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Energii subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 18 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub Rzeczpospolita Polska.
6. Subfundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
8. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
9. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy zawarte zostały w rozdziale 19 Statutu. Ponadto Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.



3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub Rzeczpospolita Polska.
6. Subfundusz może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu (subfunduszu) inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu (subfunduszu) zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
9. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych zawarte zostały w rozdziale 20 Statutu. Ponadto Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

#### **Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Europejskich**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10%

(dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Obligacji Europejskich zawarte zostały w rozdziale 21 Statutu. Ponadto Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

#### **Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państw lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w

papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 22 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

### **Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Plus**

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państw lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Obligacji Plus subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 23 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

### III. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

#### Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

#### Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-739 Poznań, plac Wolności 16

#### Dane rejestrowe

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000001132.

### IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku oraz od 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku.

### V. Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu

Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz jego Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i jego Subfunduszy.

### VI. Wskazanie zakresu zmian dotyczących liczby posiadanych przez Fundusz Subfunduszy w okresie sprawozdawczym

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku liczba posiadanych przez Fundusz Arka BZ WBK FIO Subfunduszy nie uległa zmianie.

### VII. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 3546.

### VIII. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii: A, S i T. Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii różnią się wysokością lub ewentualnie sposobem naliczania opłaty za zarządzanie, stanowiącej wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie aktywami poszczególnych Subfunduszy. Jednostki Uczestnictwa przydzielane są z dokładnością do jednej tysięcznej jednostki. Z chwilą odkupienia przez Fundusz Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa.

Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:

- a) mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- b) co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,

c) co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

W przypadku wpłat w euro lub dolarach amerykańskich wpłaty te przeliczane są na walutę polską według (odpowiednio) Kursu Rozliczeniowego EUR lub Kursu Rozliczeniowego USD z dnia nabycia Jednostki Uczestnictwa.

Wartość Inwestycji Uczestnika jest to wartość Jednostek Uczestnictwa (określona według ceny nabycia) zapisanych na rejestrach Uczestnika subfunduszy funduszu Arka BZ WBK FIO zarządzanych przez Towarzystwo, należących do Uczestnika, powiększona o bieżące wpłaty.

W przypadku osiągnięcia albo przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, o których mowa powyżej, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.

## IX. Metodologia przygotowania połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK FIO sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych subfunduszy Arka BZ WBK Akcji, Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, Arka BZ WBK Zrównoważony, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału, Arka BZ WBK Energii, Arka BZ WBK Akcji Tureckich, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych oraz Arka BZ WBK Obligacji Plus w funduszu Arka BZ WBK FIO zgodnie z § 36 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących okresu od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu półrocznym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku.

Połączony rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 r. (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 r. (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	24 880	17 990	42 870

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.(-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych”. Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominal wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto funduszu.

## Połączone zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	2 040 158	2 453 442	29,56%	2 116 625	2 548 427	33,17%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	0,00%
Kwity depozytowe	26 830	29 651	0,36%	47 893	50 000	0,65%
Listy zastawne	184 948	187 238	2,26%	185 245	187 083	2,44%
Dłużne papiery wartościowe	4 915 930	5 000 109	60,23%	4 454 972	4 476 609	58,27%
Instrumenty pochodne	-	1 907	0,02%	-	5 100	0,07%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	123 818	131 415	1,58%	121 470	130 899	1,70%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>7 291 684</b>	<b>7 803 762</b>	<b>94,01%</b>	<b>6 926 205</b>	<b>7 398 118</b>	<b>96,30%</b>

**Połączony bilans**

(w tysiącach złotych)

	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>8 301 370</b>	<b>7 682 033</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58 665	115 157
2. Należności	119 607	68 646
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	319 336	100 112
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 869 377	6 615 258
- dłużne papiery wartościowe	4 339 465	3 832 870
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	934 385	782 860
- dłużne papiery wartościowe	660 644	643 739
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>464 471</b>	<b>168 904</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>7 836 899</b>	<b>7 513 129</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu</b>	<b>5 566 947</b>	<b>5 372 763</b>
1. Kapitał wpłacony	94 752 208	93 125 080
2. Kapitał wypłacony	(89 185 261)	(87 752 317)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 805 985</b>	<b>1 701 490</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	302 139	261 028
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 503 846	1 440 462
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>463 967</b>	<b>438 876</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>7 836 899</b>	<b>7 513 129</b>

Połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem i sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Połączony rachunek wyniku z operacji**

(w tysiącach złotych)

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>131 333</b>	<b>290 832</b>	<b>144 658</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	47 588	112 898	43 972
2. Przychody odsetkowe	79 809	177 127	84 640
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	3 757	397	15 763
4. Pozostałe	179	410	283
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>90 222</b>	<b>193 567</b>	<b>89 698</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	84 781	173 213	83 827
2. Opłaty dla Depozytariusza	1 312	3 013	1 493
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	0	0
4. Koszty odsetkowe	844	1 475	414
5. Ujemne saldo różnic kursowych	763	11 430	16
6. Pozostałe	2 521	4 436	3 948
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto</b>	<b>90 222</b>	<b>193 567</b>	<b>89 698</b>
<b>V. Przychody z lokat netto</b>	<b>41 111</b>	<b>97 265</b>	<b>54 960</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>88 475</b>	<b>(122 148)</b>	<b>(249 865)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	63 384	59 558	83 849
- z tytułu różnic kursowych	(40 662)	(33 925)	(1 898)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	25 091	(181 706)	(333 714)
- z tytułu różnic kursowych	61 641	(62 625)	42 870
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>129 586</b>	<b>(24 883)</b>	<b>(194 905)</b>

Połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem i sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



**Połączone zestawienie zmian w aktywach netto**

(w tysiącach złotych)

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	7 513 129	6 192 810
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	129 586	(24 883)
a) przychody z lokat netto	41 111	97 265
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	63 384	59 558
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 091	(181 706)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	129 586	(24 883)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	194 184	1 345 202
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 627 128	4 853 850
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 432 944	3 508 648
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	323 770	1 320 319
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 836 899	7 513 129
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 527 529	7 305 878

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem i sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2014 roku

**citi** handlowy

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

**Bank Handlowy w Warszawie S.A.**, pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów Funduszu w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 23487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK C 26200

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2014 roku

**citi** handlowy

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

**Bank Handlowy w Warszawie S.A.**, pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczają, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji za okres od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCENIK  
SBK D 23487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCENIK  
SBK C 26200

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2014 roku

**citi** handlowy

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

**Bank Handlowy w Warszawie S.A.**, pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony za okres od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 23407

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK C 26200

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2014 roku

**citi** handlowy

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

**Bank Handlowy w Warszawie S.A.**, pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu za okres od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 26200

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2014 roku

**citi** handlowy

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

**Bank Handlowy w Warszawie S.A.**, pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału za okres od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Riotr Sawa*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK E 23387

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK C 26200

*MS*

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2014 roku

**citi** handlowy

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

**Bank Handlowy w Warszawie S.A.**, pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych za okres od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 26200



Warszawa, dnia 26 sierpnia 2014 roku

**citi** handlowy

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

**Bank Handlowy w Warszawie S.A.**, pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich za okres od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Riotr Sawa*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK DT 13497

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 26200

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2014 roku

**citi** handlowy

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

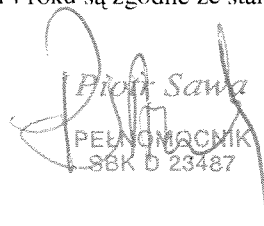
**Bank Handlowy w Warszawie S.A.**, pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

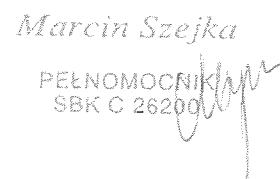
- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Energii, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Energii za okres od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

  
Piotr Sawa  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487

  
Marcin Szejka  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 26200

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2014 roku

**citi** handlowy

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

**Bank Handlowy w Warszawie S.A.**, pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy za okres od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 26200

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2014 roku

**citi** handlowy

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

**Bank Handlowy w Warszawie S.A.**, pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczają, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych za okres od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 26200

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2014 roku

**citi** handlowy

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

**Bank Handlowy w Warszawie S.A.**, pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich za okres od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23437

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 26200

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2014 roku

**citi** handlowy

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

**Bank Handlowy w Warszawie S.A.**, pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych za okres od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawca*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23287

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 26200

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2014 roku

**citi handlowy**

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

**Bank Handlowy w Warszawie S.A.**, pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Plus, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Plus za okres od 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 26200

**LIST TOWARZYSTWA SKIEROWANY DO  
UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**



**BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**pl. Wolności 16, 61-739 Poznań**  
**telefon: 801 123 801 lub (+48) 61 885 19 19**

Szanowni Państwo!

Oddajemy w Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka za pierwsze półrocze 2014 roku.

Zachęcamy do ich lektury, gdyż zawierają one kompleksowe informacje dotyczące funduszy Arka BZ WBK FIO i Arka Prestiż SFIO i ich subfunduszy m.in. ich bilans, rachunek wyników oraz skład portfela na koniec czerwca 2014 roku.

W niniejszym liście chcielibyśmy nakreślić najbardziej istotne w naszym odczuciu wydarzenia, które kształtowały stopy zwrotu Funduszy Arka.

Bardzo ważnym czynnikiem oddziałującym na rynki finansowe jest polityka pieniężna prowadzona przez największe banki centralne. Amerykańska Rezerwa Federalna (FED) kontynuowała rozpoczętą w ubiegłym roku operację ograniczania zakupu obligacji (tzw. Quantitative Easing, QE). Gospodarka amerykańska wykazuje coraz więcej sygnałów ożywienia, zwłaszcza na rynku pracy, stąd stopniowe wycofywanie wsparcia ze strony banku centralnego wydaje się racjonalne. Miejsce FED-u, jako głównej instytucji prowadzącej łagodną politykę monetarną, zajął natomiast Europejski Bank Centralny (ECB).

Oprócz obniżenia stóp procentowych do rekordowo niskich poziomów ECB wprowadził nowy instrument zapewniający płynność sektora finansowego, czyli tzw. operacje refinansujące (tzw. Targeted LTRO), który zdaniem ECB ma się przyczynić do zwiększenia akcji kredytowej.

Decyzje ECB o łagodzeniu polityki monetarnej oraz oczekiwania, że również Rada Polityki Pieniężnej zdecyduje się taki krok napędzały hossę na rynku obligacji: czerwiec 2014 roku był piątym z kolei miesiącem wzrostów ich cen.

Dla subfunduszy Arka z komponentem akcyjnym najważniejszymi rynkami pozostają kraje regionu Europy Środkowej i Wschodniej: Polska, Turcja, Austria, Czechy, Węgry oraz Grecja i to sytuacja na rynkach finansowych w tych krajach miała największy wpływ na wycenę aktywów subfunduszy akcyjnych. Nie bez znaczenia była także sytuacja na rynkach światowych, przede wszystkim w USA i strefie euro a także w regionach, gdzie trwają konflikty zbrojne (Ukraina, Irak).

Początek roku na rynkach akcji był bardzo słaby, zwłaszcza w krajach wschodzących. Była to kontynuacja trendu z drugiej połowy ubiegłego roku. Ta tendencja spadkowa odwróciła się w lutym 2014 roku i od tego czasu giełdy z tzw. rynków wschodzących zachowywały się bardzo dobrze. Znalazło to odzwierciedlenie także w odwróceniu tendencji odpływów środków z funduszy inwestujących na tych rynkach. Od marca 2014 roku obserwujemy już powrót kapitału na te rynki.

Powyższe wydarzenia zbiegły się w czasie z czynnikami bardziej lokalnymi, które silnie oddziaływały na rynki finansowe w naszym regionie. Jednym z rynków, na którym Fundusze Arka utrzymują stosunkowo duże zaangażowanie, jest Turcja. Problemy polityczne połączone z odpływami kapitału z rynków wschodzących

[www.arka.pl](http://www.arka.pl)



**BZ WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

spowodowały istotne spadki na giełdzie oraz osłabienie lokalnej waluty. W styczniu bank centralny Turcji został zmuszony do podniesienia stóp procentowych. Dodatkową niepewność potęgowały zaplanowane na koniec marca wybory samorządowe. Kiedy okazało się, że sytuacja na rynkach światowych wraca do normy, a jednocześnie coraz bardziej prawdopodobny stawał się scenariusz zachowania status quo po wyborach, giełda turecka z nawiązką odrobiła straty z przełomu roku i zakończyła półrocze ze stopą zwrotu 18,4% (w PLN). Jak się okazało, był to w tym okresie jeden z najsilniejszych rynków giełdowych na świecie.

Pozostałe giełdy w regionie nie radziły sobie tak dobrze jak Turcja. Jednym z powodów była niewątpliwie sytuacja na Ukrainie. Aneksja Krymu przez Rosję i groźby poważniejszego konfliktu spowodowały duże zawirowania na rynkach na początku marca. Drugi kwartał przyniósł odreagowanie spadków, gdy w ocenie inwestorów ryzyko otwartej wojny z Rosją znacznie spadło. Niemniej jednak na poziomie gospodarczym, pomimo braku istotnych sankcji ze strony Zachodu, można zauważyć pewien negatywny wpływ wydarzeń na Ukrainie na inne kraje regionu.

Na zachowanie się polskiej giełdy obok czynników globalnych (polityka FED i ECB) oraz sytuacji na Ukrainie wpływ miało wejście w życie zmian w systemie emerytalnym. Niepewność związana z wysokością przyszłej składki, która będzie trafiać do OFE oraz z rozpoczęciem wypłat powoduje, że OFE stały się dużo mniej aktywne i bardziej ostrożne w swoich inwestycjach, co skutkowało tym, że większą część środków płynących z ZUS w I półroczu 2014 roku OFE ulokowały za granicą. To w połączeniu z odpływem kapitału z TFI oznaczało brak nowych środków na rynku i spowodowało słabe zachowanie się GPW, zwłaszcza w mniej płynnym segmencie małych i średnich spółek (indeks sWIG80 stracił ponad 10%).

Opisane tendencje na rynkach długu i akcji kształtowały stopy zwrotu niżej wymienionych subfunduszy dwóch funduszy parasolowych: Arka BZ WBK FIO oraz Arka Prestiż SFIO.

<b>subfundusze funduszu Arka BZ WBK FIO</b> (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	<b>Stopy zwrotu w okresie 31.12.2013 r.- 30.06.2014 r.</b>	<b>Stopy zwrotu w okresie 30.06.2009 r.- 30.06.2014 r.</b>
Arka BZ WBK Akcji (PLN)	(2,75)%	17,72%
Arka BZ WBK Zrównoważony (PLN)	1,56%	31,67%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (PLN)	1,87%	34,86%
Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (PLN)	3,48%	36,14%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału (PLN)	1,18%	23,29%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (PLN)	2,46%	21,93%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (EUR *)	2,12%	30,97%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (PLN)	1,15%	66,07%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (EUR*)	0,81%	78,39%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (USD*)	(0,03)%	72,93%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN)	3,17%	24,42%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (EUR*)	2,83%	33,65%
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (PLN)	16,40%	45,85%
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (EUR*)	16,02%	56,67%
Arka BZ WBK Energii (PLN)	7,43%	34,40%

Arka BZ WBK Energii (EUR*)	7,07%	44,37%
Arka BZ WBK Energii (USD*)	6,18%	39,96%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (PLN)	2,80%	-
Arka BZ WBK Obligacji Plus (PLN)	4,04%	-

\* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro lub w dolarze amerykańskim, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażone w złotych) przeliczone zostały odpowiednio na euro lub na dolara amerykańskiego po średnich kursach NBP obowiązujących we wskazanych dniach.

<b>subfundusze funduszu Arka Prestiż SFIO</b> (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	<b>Stopy zwrotu w okresie</b> <b>31.12.2013 r.-</b> <b>30.06.2014 r.</b>
Arka Prestiż Akcji Polskich (PLN)	(7,20)%
Arka Prestiż Akcji Rosyjskich (PLN)	(10,41)%
Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN)	6,45%
Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (PLN)	3,83%
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (PLN)	2,75%
Arka Prestiż Gotówkowy (PLN)	1,21%

Podane wyniki są stopami zwrotu jednostki uczestnictwa subfunduszy (w przypadku subfunduszy funduszu Arka BZ WBK FIO: kategorii A) w podanych okresach, oparte są na danych historycznych i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych, ani opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa, zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie [www.arka.pl](http://www.arka.pl) (Arka BZ WBK FIO) oraz na stronie [www.prestiż.arka.pl](http://www.prestiż.arka.pl) (Arka Prestiż SFIO). Fundusze nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Stopy zwrotu są wyliczone na podstawie wyceny sprawozdawczej jednostek uczestnictwa na dzień 30 czerwca 2014 roku.

W minionym półroczu zdecydowanie najbardziej popularną grupą funduszy detalicznych były fundusze obligacji korporacyjnych rynku polskiego. Według niezależnego ośrodka badawczego Analizy Online, fundusze z tej grupy pozyskały najwięcej środków. Wśród dziesięciu najpopularniejszych funduszy pierwszej połowy 2014 roku znalazły się również dwa subfundusze zarządzane przez BZ WBK TFI S.A.: Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych i Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych. Jak donoszą Analizy Online, drugi z wymienionych subfunduszy, z aktywami na koniec czerwca 2014 roku na poziomie 1,7 mld zł, stał się liderem grupy produktów polskich papierów nieskarbowych. Subfundusz ten został również wyróżniony przez Analizy Online nagrodą Alfa 2013, dla najlepszego funduszu obligacji korporacyjnych w 2013 roku. Według Analiz Online subfundusz wyróżniał się powtarzalnością oraz przewidywalnością wyników oraz bardzo dobrą relacją zysku do ryzyka.

Nominację do nagrody Alfa otrzymały również subfundusze Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy w kategorii funduszy akcji Nowej Europy oraz Credit Agricole Dynamiczny Polski w grupie funduszy zrównoważonych. Samo BZ WBK TFI S.A. było także nominowane do Alfę 2013 dla najlepszego TFI.

BZ WBK TFI S.A. zarządza również dwoma funduszami zamkniętymi: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ.

Fundusz (symbol waluty, w której wyrażony jest certyfikat inwestycyjny)	Zmiana wyceny certyfikatu inwestycyjnego w okresie: 31.12.2013 r. - 30.06.2014 r.
Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ (PLN)	(3,70)%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ (PLN)	6,33%

Podane wyniki Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych Arka są oparte na danych historycznych i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Wyniki te nie uwzględniają opłat, ani podatków związanych z uczestnictwem w Funduszach. Szczegółowe informacje dotyczące Funduszy znajdują się w odpowiednich, aktualnych Statutach i Prospektach Emisyjnych Funduszy opublikowanych na stronie [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ z końcem czerwca 2014 roku rozpoczął okres likwidacji portfela rynku nieruchomości. Na koniec czerwca 2014 roku Fundusz poprzez spółki celowe kontrolował nieruchomości o wartości 131,6 mln złotych. Fundusz jest w trakcie wyboru wiodącego agenta, który będzie doradzał przy sprzedaży portfela nieruchomości.

Oprócz wyżej wymienionych funduszy Towarzystwo zarządza także funduszem parasolowym: Credit Agricole FIO. Szczegółowe informacje dotyczące m.in. wyników inwestycyjnych i składu portfela wyżej wymienionych funduszy, według stanu na 30 czerwca 2014 roku, znajdują się w sprawozdaniach finansowych tych funduszy.

Łączna suma aktywów netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. wyniosła na koniec czerwca 2014 roku 11,7 mld zł.

Jednocześnie przypominamy, że 29 czerwca 2014 roku nastąpiło otwarcie likwidacji funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ w likwidacji. Likwidacja Funduszu jest prowadzona na podstawie obowiązujących przepisów oraz statutu Funduszu przez dotychczasowego depozytariusza Funduszu, tj. przez ING Bank Śląski SA z siedzibą w Katowicach.

Dziękujemy Państwu za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli, inwestując w produkty marki Arka. Jesteśmy przekonani, że inwestowanie w Funduszach Arka, zwłaszcza długoterminowe, może się przyczynić do realizacji Państwa planów finansowych.

Z poważaniem

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

Grzegorz Borowski  
Członek Zarządu

Marlena Janota  
Członek Zarządu

Poznań, dnia 26 sierpnia 2014 r.

[www.arka.pl](http://www.arka.pl)



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka



**ARKA BZ WBK AKCJI  
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

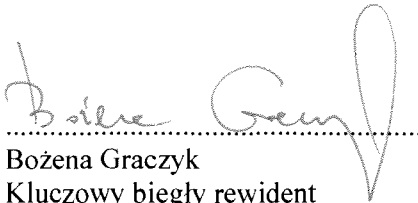
*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

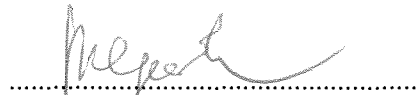
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2014 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2014 r.



# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

# BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU


Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Akcji subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 150 978 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 214 038 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 33 688 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 118 710 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

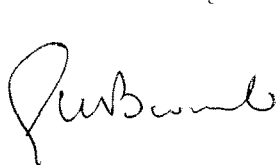
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



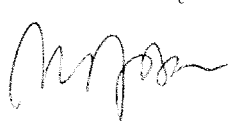
Grzegorz Borowski

Członek Zarządu



Marlena Janota

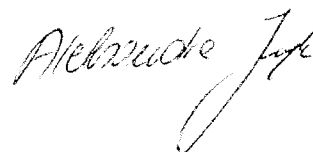
Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu  
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych)



Data: 26 sierpnia 2014 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Akcji**  
**Subfundusz**  
**w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat .....	3
Bilans .....	8
Rachunek wyniku z operacji .....	9
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	10
Noty objaśniające .....	12
Informacja dodatkowa .....	25

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	901 563	1 105 364	90,14%	956 216	1 214 171	90,51%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	0,00%
Kwity depozytowe	9 469	10 230	0,83%	13 882	15 449	1,15%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	34 937	35 384	2,89%	34 937	35 308	2,63%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	17 620	17 207	1,29%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>945 969</b>	<b>1 150 978</b>	<b>93,86%</b>	<b>1 022 655</b>	<b>1 282 135</b>	<b>95,58%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 613 207	Rzeczpospolita Polska	6 578	6 743	0,55%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	135 049	Rzeczpospolita Polska	6 861	5 942	0,48%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,809	Turcja	0	0	0,00%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,613	Turcja	-	0	0,00%
AMS AG (AT0000920863)	Aktywny rynek regulowany	Six Swiss Exchange	7 227	Austria	1 651	3 648	0,30%
ANDRITZ AG (AT0000730007)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	33 825	Austria	6 597	5 940	0,48%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	360 906	Rzeczpospolita Polska	7 058	13 335	1,09%
ARCELİK A.S. (TRAARCLK91H5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	165 376	Turcja	1 970	3 059	0,25%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67 738	Holandia	4 638	2 980	0,24%
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 447	Rzeczpospolita Polska	972	2 106	0,17%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	18 949	Wielka Brytania	126	2 310	0,19%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	359 085	Rzeczpospolita Polska	53 828	62 427	5,09%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	149 794	Rzeczpospolita Polska	40 739	55 274	4,51%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 735	Rzeczpospolita Polska	6 001	6 646	0,54%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	151 653	Rzeczpospolita Polska	13 917	18 198	1,48%
BUWOG AG (AT00BUWOG001)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	31 238	Austria	-	1 834	0,15%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	110 236	Rzeczpospolita Polska	6 567	12 512	1,02%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	235 119	Czechy	19 977	21 550	1,76%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	377 052	Rzeczpospolita Polska	7 153	13 008	1,06%
CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRACİMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	260 380	Turcja	4 934	5 115	0,42%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	913 410	Rzeczpospolita Polska	3 157	3 042	0,25%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	154 299	Rzeczpospolita Polska	6 887	13 142	1,07%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	27 804	Austria	3 382	5 333	0,43%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,547	Turcja	-	0	0,00%
DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.S. (TRADYHOL91Q7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,594	Turcja	-	0	0,00%
DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	381 965	Turcja	2 726	4 584	0,37%
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREEGY000017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	2 701 924	Turcja	9 478	10 305	0,84%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	128 753	Rzeczpospolita Polska	8 059	7 725	0,63%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	625 476	Rzeczpospolita Polska	8 128	9 883	0,81%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	595 139	Rzeczpospolita Polska	10 117	12 307	1,00%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	98 261	Austria	5 523	9 657	0,79%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
FACC AG (AT00000FACC2)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	61 150	Austria	2 416	2 417	0,20%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	220 515	Rzeczpospolita Polska	2 523	2 355	0,19%
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	125 454	Grecja	14 038	15 190	1,24%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL00009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	551 928	Holandia	8 830	10 494	0,86%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 822 890	Rzeczpospolita Polska	5 595	12 004	0,98%
GLOBAL CITY HOLDINGS N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	105 161	Holandia	1 788	3 407	0,28%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,588	Turcja	-	0	0,00%
IMMOFINANZ AG (AT00000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	624 778	Austria	6 728	6 707	0,55%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPMX00019)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 953 504	Rzeczpospolita Polska	9 717	7 266	0,59%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK000017)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	133 506	Rzeczpospolita Polska	16 532	17 703	1,44%
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 621	Rzeczpospolita Polska	2 768	3 701	0,30%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 177	Rzeczpospolita Polska	8 164	12 659	1,03%
JUMBO S.A. (GRS282183003)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	78 302	Grecja	3 571	3 897	0,32%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	518 377	Rzeczpospolita Polska	61 342	64 512	5,26%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,861	Turcja	-	0	0,00%
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	8 792	Czechy	5 910	6 140	0,50%
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	442 320	Rzeczpospolita Polska	5 229	4 883	0,40%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	218 555	Rzeczpospolita Polska	8 903	19 506	1,59%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 243	Rzeczpospolita Polska	31 322	35 641	2,91%
LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	124 853	Rzeczpospolita Polska	9 378	14 920	1,22%
mBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 520	Rzeczpospolita Polska	5 624	8 848	0,72%
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCI MG00012)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	707 123	Rzeczpospolita Polska	6 624	6 718	0,55%
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 149 846	Rzeczpospolita Polska	5 339	3 718	0,30%
NATIONAL BANK OF GREECE S.A. (GRS003003019)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	453 022	Grecja	4 334	5 033	0,41%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 416 768	Rzeczpospolita Polska	7 265	7 353	0,60%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 799	Rzeczpospolita Polska	8 672	11 802	0,96%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	66 799	Austria	7 160	9 172	0,75%
ORZEL BIAŁY S.A. (PLORZBL00013)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	335 512	Rzeczpospolita Polska	6 524	3 020	0,25%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	81 718	Węgry	3 845	4 766	0,39%
PIRAEUS BANK S.A. (GRS014003008)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	2 233 975	Grecja	15 679	15 058	1,23%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	180 539	Rzeczpospolita Polska	13 565	14 169	1,16%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	331 854	Rzeczpospolita Polska	3 163	2 970	0,24%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 167 132	Rzeczpospolita Polska	41 634	47 852	3,90%
POLSKIE GÓRNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 085 313	Rzeczpospolita Polska	26 394	31 948	2,60%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 120 890	Rzeczpospolita Polska	81 960	117 658	9,59%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	261 438	Rzeczpospolita Polska	82 729	116 013	9,46%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 003 691	Rzeczpospolita Polska	6 849	10 940	0,89%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	580 962	Rzeczpospolita Polska	1 223	2 434	0,20%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT00000606306)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	84 801	Austria	9 546	8 227	0,67%
RAWLPLUG S.A. (PLKLNK000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	465 689	Rzeczpospolita Polska	4 217	4 913	0,40%
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1,199	Turcja	0	0	0,00%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	2 901 571	Turcja	4 320	3 495	0,28%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 790	Rzeczpospolita Polska	5 509	4 335	0,35%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	512 984	Rzeczpospolita Polska	9 773	8 911	0,73%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 963 017	Rzeczpospolita Polska	20 811	17 517	1,43%
TEKFEN HOLDING A S (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	580 017	Turcja	4 696	4 241	0,35%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	338 494	Turcja	3 950	6 382	0,52%
TRAKCJA PRKii S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 612 640	Rzeczpospolita Polska	4 832	3 504	0,29%
TRAKYA CAM SANAYII A S (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 002 739,847	Turcja	3 712	3 652	0,30%
TURCAS PETROL A S (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1,132	Turcja	-	0	0,00%
TURK EKONOMI BANKASI A S. (TRATEBNK91N9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,761	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A S (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,38	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE GARANTI BANKASI A S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	508 286	Turcja	4 533	6 042	0,49%
TURKIYE HALK BANKASI A S. (TRET HAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	536 229	Turcja	10 205	12 225	1,00%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	46 046	Austria	4 929	6 659	0,54%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 271	Rzeczpospolita Polska	13 040	17 357	1,42%
WORK SERVICE S A (PLWRKSR00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	211 044	Rzeczpospolita Polska	3 099	3 166	0,26%
YAPI VE KREDI BANKASI A S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,886	Turcja	-	0	0,00%
ZAKŁADY TLUSZCZOWE "KRUSZWICA" S.A. (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	57 652	Rzeczpospolita Polska	3 894	3 516	0,29%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	959 856	Rzeczpospolita Polska	4 801	4 319	0,35%
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	73 297	Rzeczpospolita Polska	5 335	5 424	0,44%
<b>Suma</b>			<b>60 989 506,217</b>		<b>901 563</b>	<b>1 105 364</b>	<b>90,14%</b>



Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	Aktywny rynek regulowany	London International	146 435	Rumunia	4 417	4 685	0,38%
TBC BANK JSC GDR (US87217U2087)	Aktywny rynek regulowany	London International	128 589	Gruzja	5 052	5 545	0,45%
<b>Suma</b>			<b>275 024</b>		<b>9 469</b>	<b>10 230</b>	<b>0,83%</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	30 000	29 954	30 340	2,48%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	5 000	4 983	5 044	0,41%
<b>Suma</b>								<b>35 000</b>	<b>34 937</b>	<b>35 384</b>	<b>2,89%</b>

### 3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Grupa kapitałowa DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	0	0,00%
<b>Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:</b>	<b>10 626</b>	<b>0,86%</b>
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	4 584	0,37%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	6 042	0,49%
<b>Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:</b>	<b>5 115</b>	<b>0,42%</b>
Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	5 115	0,42%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	0	0,00%
<b>Grupa kapitałowa IMMOFINANZ AG:</b>	<b>8 541</b>	<b>0,70%</b>
Akcje BUWOG AG (AT00BUWOG001)	1 834	0,15%
Akcje IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	6 707	0,55%
<b>Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:</b>	<b>3 059</b>	<b>0,25%</b>
Akcje ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	3 059	0,25%
Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8)	0	0,00%

## Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 226 303</b>	<b>1 341 460</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 787	36 373
2. Należności	20 487	4 769
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	45 051	18 183
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 150 978	1 282 135
- dłużne papiery wartościowe	35 384	35 308
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>12 265</b>	<b>8 712</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>1 214 038</b>	<b>1 332 748</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>913 237</b>	<b>998 259</b>
1. Kapitał wpłacony	27 567 260	27 490 501
2. Kapitał wypłacony	(26 654 023)	(26 492 242)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>96 202</b>	<b>75 420</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(371 404)	(367 216)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	467 606	442 636
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>204 599</b>	<b>259 069</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>1 214 038</b>	<b>1 332 748</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	18 733 987,007	19 814 258,875
S	14 328 772,211	15 438 043,233
T	2 847 754,074	3 128 035,737
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	32,89	33,82
S	34,45	35,34
T	36,63	37,47

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r. -30.06.2014 r.	1.01.2013 r. -31.12.2013 r.	1.01.2013 r. -30.06.2013 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>20 888</b>	<b>54 613</b>	<b>18 277</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	20 053	52 682	16 695
2. Przychody odsetkowe	835	1 827	1 036
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	462
4. Pozostałe	0	104	84
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>25 076</b>	<b>53 956</b>	<b>26 710</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	23 414	51 171	25 331
2. Opłaty dla Depozytariusza	248	507	254
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	-	2	1
5. Ujemne saldo różnic kursowych	714	1 031	-
6. Pozostałe	700	1 245	1 124
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>25 076</b>	<b>53 956</b>	<b>26 710</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(4 188)</b>	<b>657</b>	<b>(8 433)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(29 500)</b>	<b>22 933</b>	<b>(76 674)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	24 970	23 144	17 633
- z tytułu różnic kursowych	(9 356)	(5 257)	(90)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(54 470)	(211)	(94 307)
- z tytułu różnic kursowych	14 757	(13 498)	6 465
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(33 688)</b>	<b>23 590</b>	<b>(85 107)</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	(0,93)	0,50	(2,06)
S	(0,88)	0,69	(2,06)
T	(0,85)	0,92	(2,09)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

## Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 332 748	1 435 489
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(33 688)	23 590
a) przychody z lokat netto	(4 188)	657
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 970	23 144
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(54 470)	(211)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(33 688)	23 590
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(85 022)	(126 331)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	76 759	265 102
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	161 781	391 433
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(118 710)	(102 741)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 214 038	1 332 748
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 271 743	1 374 757
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	7 017 965,773	20 394 884,114
S	1 002 403,236	3 604 154,534
T	320 018,036	1 526 952,242
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	8 098 237,641	23 711 527,026
S	2 111 674,258	4 373 210,995
T	600 299,699	1 226 853,596
c) saldo zmian		
A	(1 080 271,868)	(3 316 642,912)
S	(1 109 271,022)	(769 056,461)
T	(280 281,663)	300 098,646
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	547 517 916,793	540 499 951,020
S	247 436 565,032	246 434 161,796
T	74 039 634,879	73 719 616,843
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	528 783 929,786	520 685 692,145
S	233 107 792,821	230 996 118,563
T	71 191 880,805	70 591 581,106
c) saldo zmian		
A	18 733 987,007	19 814 258,875
S	14 328 772,211	15 438 043,233
T	2 847 754,074	3 128 035,737

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	18 733 987,007	19 814 258,875
S	14 328 772,211	15 438 043,233
T	2 847 754,074	3 128 035,737
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	33,82	33,32
S	35,34	34,64
T	37,47	36,55
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	32,89	33,82
S	34,45	35,34
T	36,63	37,47
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(5,55)*	1,50%
S	(5,08)*	2,02%
T	(4,52)*	2,52%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	31,85	30,60
data wyceny	2014-03-14	2013-04-23
S	33,32	31,87
data wyceny	2014-03-14	2013-04-18
data wyceny	-	2013-04-23
T	35,37	33,68
data wyceny	2014-03-14	2013-04-18
data wyceny	-	2013-04-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	34,85	36,33
data wyceny	2014-02-24	2013-11-25
S	36,44	37,94
data wyceny	2014-02-24	2013-11-25
T	38,67	40,22
data wyceny	2014-02-24	2013-11-25
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	32,89	33,82
S	34,45	35,34
T	36,63	37,48
data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>3,98%</b>	<b>3,92%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,71%	3,72%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04%	0,04%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

\* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

- b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

- c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnic kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
  - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
  - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
  - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytnym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
  - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
  - Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
  - Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
  - Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
  - Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
  - Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
  - Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty Nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
  - Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
  - Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty Nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.
- d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
  - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;
  - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
  - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
  - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
  - g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,



- h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
- i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
- j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.
- e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

#### *Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe

składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą amortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą amortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

## Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	11 710	2 754
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	307	1 386
Z tytułu dywidendy	8 469	629
Z tytułu odsetek	-	0
Pozostałe	1	-
<b>Suma</b>	<b>20 487</b>	<b>4 769</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	6 568	2 367
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	51	491
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 708	1 346
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 938	4 508
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	3 792	4 294
<b>Suma</b>	<b>12 265</b>	<b>8 712</b>

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>9 787</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	482	482
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	528	2 196
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	13	66
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	289 272	3 880
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	695	997
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 166	2 166

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>36 373</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 687	1 687
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 855	7 695
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	711	3 545
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	14 992	21 172
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	42	128
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 146	2 146

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>13 503</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 018	1 018
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	34	116
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 332	202
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	501	2 085
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	49	254
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	28 735	385
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	615	304
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	3 827	343
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 624	5 196
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	474	1 444
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 156	2 156

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>12 784</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 390	1 390
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	5 467	827
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	805	3 338
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	119	593
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	29 821	417
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	39	19
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	2 136	195
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 359	3 331
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	186	560
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 114	2 114

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>14 681</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 356	1 356
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	8 532	1 424
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	956	4 139
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	72	364
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	33 796	496
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	2 118	215
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 289	3 949
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	195	647
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 091	2 091

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2013 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	45 051	-	-	-	-	-	45 051
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>45 051</b>	-	-	-	-	-	<b>45 051</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>3,67%</b>	-	-	-	-	-	<b>3,67%</b>

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	18 183	-	-	-	-	-	18 183
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>18 183</b>	-	-	-	-	-	<b>18 183</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>1,35%</b>	-	-	-	-	-	<b>1,35%</b>

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	35 384	-	-	-	-	-	35 384
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>35 384</b>	-	-	-	-	-	<b>35 384</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>2,89%</b>	-	-	-	-	-	<b>2,89%</b>

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	35 308	-	-	-	-	-	35 308
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>35 308</b>	-	-	-	-	-	<b>35 308</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>2,63%</b>	-	-	-	-	-	<b>2,63%</b>

**(2) Ryzyko kredytowe**

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 787	0,80%	36 373	2,71%
Należności, w tym:	20 487	1,67%	4 769	0,36%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	11 710	0,95%	2 754	0,21%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	45 051	3,67%	18 183	1,35%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	35 384	2,89%	35 308	2,63%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	35 384	2,89%	35 308	2,63%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>110 709</b>	<b>9,03%</b>	<b>94 633</b>	<b>7,05%</b>

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy.

**(3) Ryzyko walutowe**

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 139	0,58%	32 540	2,42%
Należności	1 343	0,10%	963	0,07%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	213 362	17,41%	241 554	18,03%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>221 844</b>	<b>18,09%</b>	<b>275 057</b>	<b>20,52%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>1 437</b>	<b>0,12%</b>	-	-

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbięciu na poszczególne waluty.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>				
CHF	3 648	0,30%	6 405	0,48%
CZK	38 184	3,12%	31 407	2,34%
EUR	95 124	7,76%	56 586	4,23%
GBP	2 310	0,19%	9 346	0,69%
HUF	4 766	0,39%	13 086	0,97%
NOK	-	-	4 562	0,34%
RUB	-	-	21 419	1,60%
TRY	59 100	4,82%	59 962	4,48%
USD	-	-	6 125	0,46%
<b>Kwity depozytowe</b>				
EUR	-	-	3 315	0,25%
USD	10 230	0,83%	12 134	0,90%
<b>Tytuły uczestnictwa</b>				
USD	-	-	17 207	1,29%

#### (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

#### (5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

### Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

### Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>45 051</b>	<b>18 183</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na subfundusz ryzyk	45 051	18 183
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

30.06.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>1 226 303</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>9 787</b>
	PLN	2 648	2 648
	EUR	528	2 196
	GBP	13	66
	HUF	289 272	3 880
	TRY	695	997
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>20 487</b>
	PLN	19 144	19 144
	EUR	267	1 112
	USD	76	231
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>45 051</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>1 150 978</b>
	PLN	937 616	937 616
	CHF	1 065	3 648
	CZK	252 040	38 184
	EUR	22 861	95 124
	GBP	445	2 310
	HUF	355 327	4 766
	TRY	41 219	59 100
	USD	3 357	10 230
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>12 265</b>
	PLN	10 828	10 828
	EUR	345	1 437

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>1 341 460</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>36 373</b>
	PLN	3 833	3 833
	EUR	1 855	7 695
	GBP	711	3 545
	TRY	14 992	21 172
	USD	42	128
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>4 769</b>
	PLN	3 806	3 806
	EUR	232	963
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>18 183</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>1 282 135</b>
	PLN	1 040 581	1 040 581
	CHF	1 894	6 405
	CZK	207 581	31 407
	EUR	14 444	59 901
	GBP	1 876	9 346
	HUF	936 789	13 086

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
	NOK	9 211	4 562
	RUB	234 344	21 419
	TRY	42 460	59 962
	USD	11 775	35 466
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>8 712</b>
	PLN	8 712	8 712

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	12 866	7 987	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	794	638	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 097	731	-
<b>Suma</b>	-	<b>14 757</b>	<b>9 356</b>	*

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	6 376	10 789
Prawa poboru	-	-	-	150
Kwity depozytowe	1 145	-	-	1 462
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	26	1 097
<b>Suma</b>	<b>1 145</b>	-	<b>6 402</b>	<b>13 498</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	5 852	486	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	396	613	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>396</b>	<b>6 465</b>	<b>486</b>	-

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,0473	USD
Euro	4,1609	EUR
Forint węgierski	1,3413	100 HUF
Funt szterling	5,1885	GBP
Frank szwajcarski	3,4246	CHF
Korona czeska	0,1515	CZK
Lira turecka	1,4338	TRY
Rubel rosyjski	0,0897	RUB



**Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	24 970	(54 470)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>24 970</b>	<b>(54 470)</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	22 502	111
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	642	(322)
<b>Suma</b>	<b>23 144</b>	<b>(211)</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	17 633	(6 236)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	(172)
<b>Suma</b>	<b>17 633</b>	<b>(6 408)</b>

**Nota 11. Koszty Subfunduszu**

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r. -30.06.2014 r.	1.01.2013 r. -31.12.2013 r.	1.01.2013 r. -30.06.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	23 414	51 171	25 331

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - (2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S
  - (3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni średniej rocznej wartości Aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,0%	4,0%
S	3,5%	3,5%
T	3,0%	3,0%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie. W 2014 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji.

**Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 214 038	1 332 748	1 435 489	1 437 948
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	32,89	33,82	33,32	27,33
S	34,45	35,34	34,64	28,28
T	36,63	37,47	36,55	29,69

## Informacja dodatkowa

### A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

### B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły.

### C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2013 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu półrocznym za rok:

#### a) Zmiany w Rachunku wyniku z operacji

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	(6 408)	12 873	6 465

#### b) Nota 9 Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe:			
Akcje	-	5 852	5 852
Kwity depozytowe	613	-	613
Suma	613		6 465
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe:			
Akcje	7 021	7 021	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Suma	7 021	12 873	-

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.(-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych”. Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominal wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

### D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

### E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

### F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.



**ARKA BZ WBK ENERGII  
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Energii subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

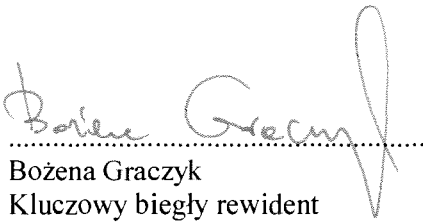
Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

M<sub>3</sub>

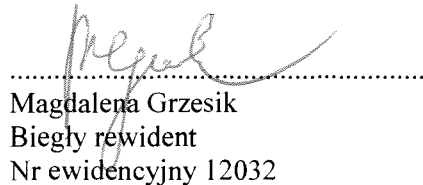
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Energii subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2014 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2014 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**



# **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**pl. Wolności 16, 61-739 Poznań**

**telefon: (+48) 61 855 73 22**

**faks: (+48) 61 855 73 21**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**


Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Energii subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 28 823 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 33 830 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 123 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 1 379 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

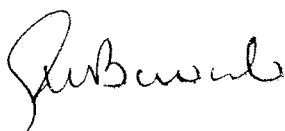
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



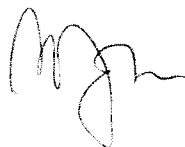
Grzegorz Borowski

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu  
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych)



Data: 26 sierpnia 2014 roku

**www.arka.pl**



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Energii**  
**Subfundusz**  
**w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat.....	3
Bilans.....	5
Rachunek wyniku z operacji.....	6
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	7
Noty objaśniające.....	9
Informacja dodatkowa.....	21

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	18 234	24 138	68,44%	18 853	22 015	65,53%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	3 852	4 685	13,28%	7 877	8 181	24,35%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>22 086</b>	<b>28 823</b>	<b>81,72%</b>	<b>26 730</b>	<b>30 196</b>	<b>89,88%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
ABB LTD. (CH0012221716)	Aktywny rynek regulowany	Six Swiss Exchange Europe	4 337	Szwajcaria	152	303	0,86%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,672	Turcja	0	0	0,00%
ALSTOM S.A. (FR0010220475)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Paris	3 847	Francja	443	426	1,21%
ANADARKO PETROLEUM CORPORATION (US0325111070)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 114	Stany Zjednoczone	288	372	1,05%
BG GROUP PLC (GB0008762899)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	7 127	Wielka Brytania	409	457	1,30%
BP PLC (GB0007980591)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	57 066	Wielka Brytania	1 289	1 525	4,32%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	5 716	Czechy	491	524	1,49%
CHEVRON CORP. (US1667641005)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 846	Stany Zjednoczone	1 378	2 326	6,59%
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 491	Stany Zjednoczone	2 033	3 002	8,51%
ENI S.P.A. (IT0003132476)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Italiana	9 489	Włochy	522	789	2,24%
EXXON MOBIL CORP. (US30231G1022)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 142	Stany Zjednoczone	2 244	3 112	8,82%
HALLIBURTON CO. (US4062161017)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 811	Stany Zjednoczone	755	1 041	2,95%
LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 064	Rzeczpospolita Polska	375	366	1,04%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORPORATION (US6745991058)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 717	Stany Zjednoczone	491	537	1,52%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 219	Austria	485	442	1,25%
PHILLIPS 66 (US7185461040)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 236	Stany Zjednoczone	289	303	0,86%
ROYAL DUTCH SHELL PLC (GB00B03MLX29)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	12 225	Wielka Brytania	955	1 538	4,36%
SAIPEM S.P.A. (IT0000068525)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Italiana	786	Włochy	57	64	0,18%
SCHLUMBERGER LTD. (AN8068571086)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 592	Curacao	1 021	1 291	3,66%
STATOIL ASA (NO0010096985)	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	17 063	Norwegia	1 078	1 591	4,51%
SUNCOR ENERGY INC. (CA8672241079)	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	2 736	Kanada	211	355	1,01%
TOTAL S.A. (FR0000120271)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Paris	9 253	Francja	1 455	2 032	5,76%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,329	Turcja	-	0	0,00%
TRANSOCEAN LTD. (CH0048265513)	Aktywny rynek regulowany	Six Swiss Exchange Europe	6 888	Szwajcaria	1 079	940	2,67%
WEATHERFORD INTERNATIONAL PLC (IE00BLNN3691)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 611	Irlandia	280	463	1,32%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>							
CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD. - H (CNE100002R0)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	38 794	Chiny	454	339	0,96%
<b>Suma</b>			<b>228 171,001</b>		<b>18 234</b>	<b>24 138</b>	<b>68,44%</b>

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
CHINA PETROLEUM & CHEM-ADR (US16941R1086)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 079	Chiny	589	602	1,71%
CNOOC LTD. ADR (US1261321095)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 426	Chiny	732	779	2,21%
ECOPETROL SA GDR (US2791581091)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 945	Kolumbia	426	434	1,23%
PETROCHINA CO. LTD. ADR (US71646E1001)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 145	Chiny	1 127	1 586	4,49%
PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR (US71654V4086)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 841	Brazylia	451	483	1,37%
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	Aktywny rynek regulowany	London International	17 263	Rumunia	527	552	1,56%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>							
RELIANCE INDUSTRIES LTD. GDR (US7594701077)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	2 429	Indie	-	249	0,71%
<b>Suma</b>			<b>42 128</b>		<b>3 852</b>	<b>4 685</b>	<b>13,28%</b>

**Bilans**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>35 272</b>	<b>33 595</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 930	3 048
2. Należności	404	351
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 115	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 823	30 196
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 442</b>	<b>1 144</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>33 830</b>	<b>32 451</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>54 073</b>	<b>54 817</b>
1. Kapitał wpłacony	323 069	316 082
2. Kapitał wypłacony	(268 996)	(261 265)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(26 980)</b>	<b>(25 831)</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(111)	(121)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(26 869)	(25 710)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>6 737</b>	<b>3 465</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>33 830</b>	<b>32 451</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	345 127,289	338 363,130
S	340 070,100	389 696,841
T	144 656,003	128 904,546
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	39,77	37,02
S	41,08	38,14
T	42,42	39,29

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>559</b>	<b>1 432</b>	<b>1 069</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	551	1 287	789
2. Przychody odsetkowe	8	12	6
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	131	273
4. Pozostałe	-	2	1
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>549</b>	<b>1 061</b>	<b>587</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	448	811	442
2. Opłaty dla Depozytariusza	36	91	42
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	6	-	-
5. Pozostałe, w tym:	59	159	103
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	59	158	102
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>549</b>	<b>1 061</b>	<b>587</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>10</b>	<b>371</b>	<b>482</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 113</b>	<b>853</b>	<b>234</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 159)	3 400	3 274
- z tytułu różnic kursowych	(67)	962	872
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 272	(2 547)	(3 040)
- z tytułu różnic kursowych	310	(1 609)	800
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>2 123</b>	<b>1 224</b>	<b>716</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	2,75	0,72	0,31
S	2,94	0,93	0,41
T	3,13	1,15	0,52

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

## Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	32 451	47 894
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 123	1 224
a) przychody z lokat netto	10	371
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 159)	3 400
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 272	(2 547)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 123	1 224
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(744)	(16 667)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	6 987	12 302
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	7 731	28 969
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 379	(15 443)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	33 830	32 451
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	30 159	37 911
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	272 539,364	251 370,889
S	54 538,256	224 605,379
T	15 751,457	118 245,725
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	265 775,205	481 147,945
S	104 164,997	476 643,628
T	0,000	78 224,552
c) saldo zmian		
A	6 764,159	(229 777,056)
S	(49 626,741)	(252 038,249)
T	15 751,457	40 021,173
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 506 288,943	3 233 749,579
S	4 616 705,458	4 562 167,202
T	1 382 384,480	1 366 633,023
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 161 161,654	2 895 386,449
S	4 276 635,358	4 172 470,361
T	1 237 728,477	1 237 728,477
c) saldo zmian		
A	345 127,289	338 363,130
S	340 070,100	389 696,841
T	144 656,003	128 904,546
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	345 127,289	338 363,130
S	340 070,100	389 696,841
T	144 656,003	128 904,546



III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	37,02	36,30
S	38,14	37,21
T	39,29	38,14
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	39,77	37,02
S	41,08	38,14
T	42,42	39,29
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	14,98%*	1,98%
S	15,54%*	2,50%
T	16,06%*	3,02%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	34,16	34,46
data wyceny	2014-02-05	2013-04-17
S	35,22	35,38
data wyceny	2014-02-05	2013-04-17
T	36,30	36,32
data wyceny	2014-02-05	2013-04-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	40,34	38,69
data wyceny	2014-06-23	2013-01-29
S	41,66	39,84
data wyceny	2014-06-23	2013-11-21
T	43,02	41,01
data wyceny	2014-06-23	2013-11-21
data wyceny	-	2013-11-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	39,77	36,83
S	41,08	37,94
T	42,42	39,08
data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>		
<b>1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa</b>		
	3,00%	2,14%
<b>2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza</b>		
	0,24%	0,24%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

\* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcję tę ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
  - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
  - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
  - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytniemu składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
  - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
  - Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
  - Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
  - Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
  - Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
  - Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
  - Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty Nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
  - Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
  - Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty Nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.
- d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
  - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
  - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucje wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
  - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
  - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
  - g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla

instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,

- h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
  - i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
  - j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.
- e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

#### *Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach

wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w portfelu Subfunduszu nie było aktywów wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2013 roku – również takich lokat nie było). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

## Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	135
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	316	204
Z tytułu dywidendy	88	12
<b>Suma</b>	<b>404</b>	<b>351</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 256	924
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	85	149
Pozostałe zobowiązania, w tym:	95	70
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	82	58
<b>Suma</b>	<b>1 442</b>	<b>1 144</b>

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>2 930</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	400	400
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	0	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	215	896
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	4	20
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	529	1 613

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>3 048</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	884	884
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	2	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	43	216
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	107	444
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	497	1 498

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>2 958</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	532	532
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	8	23
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	242	1 007
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	4	21
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	105	52
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	434	1 323

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>3 234</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	455	455
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	4	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	5	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	33	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	205	850
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	21	105
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 998	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	20	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	582	1 753

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>4 062</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	470	470
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	3	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	8	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	236	1 022
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	28	142
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 632	24
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	31	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	708	2 349

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

- (1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	3 115	-	-	-	-	-	3 115
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>3 115</b>	-	-	-	-	-	<b>3 115</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>8,83%</b>	-	-	-	-	-	<b>8,83%</b>

31.12.2013 r.

Nie dotyczy.

- (1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

Nie dotyczy.

### (2) Ryzyko kredytowe

- (2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 930	8,31%	3 048	9,07%
Należności, w tym:	404	1,14%	351	1,05%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	135	0,40%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 115	8,83%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>6 449</b>	<b>18,28%</b>	<b>3 399</b>	<b>10,12%</b>



**(2.2)** Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy.

**(3) Ryzyko walutowe****(3.1)** Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 530	7,17%	2 164	6,44%
Należności	88	0,25%	147	0,44%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	28 457	80,68%	29 810	87,73%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>31 075</b>	<b>88,10%</b>	<b>32 121</b>	<b>95,61%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>1 256</b>	<b>3,56%</b>	-	-

**(3.2)** Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiu na poszczególne waluty.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>				
CAD	355	1,01%	1 269	3,78%
CHF	1 243	3,53%	344	1,03%
CZK	524	1,49%	447	1,33%
EUR	5 630	15,96%	6 551	19,50%
GBP	1 982	5,62%	1 486	4,42%
NOK	1 591	4,51%	1 542	4,59%
TRY	0	0,00%	0	0,00%
USD	12 447	35,28%	9 990	29,73%
<b>Kwity depozytowe</b>				
USD	4 685	13,28%	8 181	24,35%

**(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności**

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko**

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

Nie dotyczy.

**Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu**

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>3 115</b>	<b>-</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	3 115	-
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

30.06.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>35 272</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>2 930</b>
	PLN	400	400
	CAD	0	1
	EUR	215	896
	GBP	4	20
	TRY	0	0
	USD	529	1 613
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>404</b>
	PLN	316	316
	EUR	1	4
	TRY	0	0
	USD	28	84
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>3 115</b>
	PLN	3 115	3 115
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>28 823</b>
	PLN	366	366
	CAD	124	355
	CHF	363	1 243
	CZK	3 459	524
	EUR	1 353	5 630
	GBP	382	1 982
	NOK	3 215	1 591
	TRY	0	0
	USD	5 622	17 132

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Zobowiązania	PLN		1 442
	PLN	186	186
	EUR	21	86
	GBP	20	105
	USD	349	1 065

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>33 595</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		3 048
	PLN	884	884
	CAD	2	6
	GBP	43	216
	EUR	107	444
	USD	497	1 498
Należności	PLN		351
	PLN	204	204
	EUR	2	8
	NOK	133	66
	TRY	0	0
	USD	24	73
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		30 196
	PLN	386	386
	CAD	448	1 269
	CHF	102	344
	CZK	2 954	447
	EUR	1 580	6 551
	GBP	298	1 486
	NOK	3 113	1 542
	TRY	0	0
	USD	6 033	18 171
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		-
Zobowiązania	PLN		1 144
	PLN	220	220
	USD	307	924

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	191	21	-
Kwity depozytowe	-	119	46	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
<b>Suma</b>	-	<b>310</b>	<b>67</b>	-

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	549	-	-	1 143
Kwity depozytowe	2	-	-	91
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	411	-	-	375
<b>Suma</b>	<b>962</b>	-	-	<b>1 609</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	419	682	-	-
Kwity depozytowe	42	494	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	411	-	-	376
<b>Suma</b>	<b>872</b>	<b>1 176</b>	<b>-</b>	<b>376</b>

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,0473	USD
Dolar kanadyjski	2,8519	CAD
Euro	4,1609	EUR
Frank szwajcarski	3,4246	CHF
Funt szterling	5,1885	GBP
Korona czeska	0,1515	CZK
Korona norweska	0,4949	NOK
Lira turecka	1,4338	TRY

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(1 159)	3 272
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>(1 159)</b>	<b>3 272</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 400	(2 547)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>3 400</b>	<b>(2 547)</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 274	(3 040)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>3 274</b>	<b>(3 040)</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.-30.06.2014 r.	1.01.2013 r.-31.12.2013 r.	1.01.2013 r.-30.06.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	448	811	442

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- (3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,00%	3,50%
S	3,50%	3,00%
T	3,00%	2,50%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa od wyceny dokonanej na dzień 24 czerwca 2010 roku do dnia 17 stycznia 2014 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 4,00% do 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,50% do 2,00% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 3,00% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 3/01/2014 z dnia 16 stycznia 2014 roku w okresie rozpoczynającym się od wyceny dokonanej na dzień 20 stycznia 2014 roku do odwołania obowiązują obniżone stawki za zarządzanie:

- 3,50% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,00% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	33 830	32 451	47 894	75 409
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	39,77	37,02	36,30	37,51
S	41,08	38,14	37,21	38,26
T	42,42	39,29	38,14	39,01

## Informacja dodatkowa

**A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły.

**B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

W dniu 12 lipca 2014 roku na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) Towarzystwo opublikowało informację o zmianie Statutu Funduszu Arka BZ WBK FIO. Ogłoszone zmiany dotyczą:

a) zmiany nazw trzech subfunduszy Funduszu Arka BZ WBK FIO:

- Arka BZ WBK Obligacji Plus na Arka Platinum Konserwatywny,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych na Arka Platinum Stabilny,
- **Arka BZ WBK Energii na Arka Platinum Dynamiczny.**

b) zmiany zasad polityki inwestycyjnej wyżej wskazanych subfunduszy.

Wyżej wskazane zmiany wejdą w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ich ogłoszenia, tj. z dniem 13 października 2014 roku.

Szczegółowy zakres zmian w zakresie zmiany zasad polityki inwestycyjnej wyżej wskazanych subfunduszy jest dostępny w przywołanym wyżej ogłoszeniu.

**C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

Nie wystąpiły.

**D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**

Nie dotyczy.

**F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

Nie wystąpiły.



**ARKA BZ WBK FUNDUSZY AKCJI  
ZAGRANICZNYCH  
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**





**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

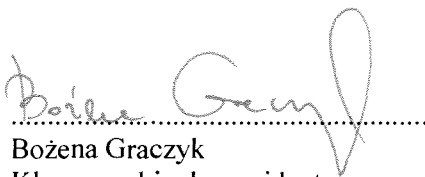
*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

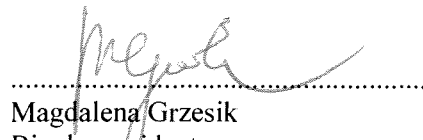
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2014 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2014 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**pl. Wolności 16, 61-739 Poznań**  
**telefon: (+48) 61 855 73 22**  
**faks: (+48) 61 855 73 21**

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

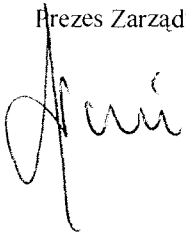
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Funduszy Aкции Zagranicznych subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 50 089 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 55 334 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 532 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 9 090 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

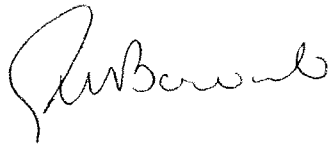
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



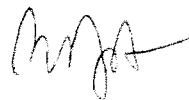
Grzegorz Borowski

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu  
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych)



Data: 26 sierpnia 2014 roku

[www.arka.pl](http://www.arka.pl)



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych  
Subfundusz  
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu  
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat .....	3
Bilans.....	6
Rachunek wyniku z operacji .....	7
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	8
Noty objaśniające .....	10
Informacja dodatkowa.....	21

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	4 423	4 941	8,90%	3 908	4 225	5,96%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	229	260	0,47%	6 472	6 528	9,21%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	38 999	44 888	80,91%	42 908	48 404	68,30%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>43 651</b>	<b>50 089</b>	<b>90,28%</b>	<b>53 288</b>	<b>59 157</b>	<b>83,47%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
AMS AG (AT0000920863)	Aktywny rynek regulowany	Six Swiss Exchange	1 188	Austria	271	600	1,08%
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,265	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOT000013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	40 939	Turcja	491	491	0,89%
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	8 256	Grecja	867	1 000	1,80%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,341	Turcja	-	0	0,00%
NATIONAL BANK OF GREECE S.A. (GRS003003019)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	61 321	Grecja	562	681	1,23%
PIRAEUS BANK S.A. (GRS014003008)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	155 984	Grecja	1 111	1 052	1,89%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 517	Austria	1 121	1 117	2,01%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETGRY00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,409	Turcja	-	0	0,00%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRCMK91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,069	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,016	Turcja	-	0	0,00%
<b>Suma</b>			<b>279 206,1</b>		<b>4 423</b>	<b>4 941</b>	<b>8,90%</b>

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR (US71654V4086)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 837	Brazylia	229	260	0,47%
<b>Suma</b>			<b>5 837</b>		<b>229</b>	<b>260</b>	<b>0,47%</b>

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								
LYXOR UCITS ETF DAX (LU0252633754)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF DAX	Luksemburg	12 729	4 515	5 050	9,10%
LYXOR UCITS ETF MSCI USA D-USD (FR0010372193)	Aktywny rynek regulowany	Six Swiss Exchange	LYXOR UCITS ETF MSCI USA	Francja	5 720	2 955	3 321	5,99%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>								
ABERDEEN GLOBAL FUND SICAV SUB-FUND ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MARKETS EQUITY FUND A2 (LU0132412106)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ABERDEEN GLOBAL FUND SUB-FUND ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MARKETS EQUITY FUND	Luksemburg	15 276, 401	3 104	3 191	5,75%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV SUB-FUND ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH - A - EUR (LU0256839191)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV SUB-FUND ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH	Luksemburg	6 854,944	4 138	5 377	9,69%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND A2 EUR (LU0011846440)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND	Luksemburg	12 133,60	3 879	5 050	9,10%



Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
BROWN ADVISORY FUND OPEN-END FUND SUB-FUND BROWN ADVISORY US EQUITY GROWTH FUND AUS (IE00B0PVD642)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BROWN ADVISORY FUND SUB-FUND BROWN ADVISORY US EQUITY GROWTH FUND	Irlandia	105 186,7179	4 759	5 866	10,57%
GOLDMAN SACHS - US CORE EQUITY PORTFOLIO E BASEUSD (LU0065004045)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS - US CORE EQUITY PORTFOLIO	Luksemburg	69 453,557	5 098	5 846	10,54%
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND MORGAN STANLEY US ADVANTAGE FUND A USD (LU0225737302)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND MORGAN STANLEY US ADVANTAGE FUND	Luksemburg	36 893,558	5 066	5 593	10,08%
SCHROEDER INTERNATIONAL SELECTION FUND JAPANESE EQUITY SICAV AAC JPY (LU0106239873)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SCHROEDER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV SUB-FUND OF SCHROEDER JAPANESE EQUITY AAC JPY	Luksemburg	217 761,49	5 485	5 594	10,09%
<b>Suma</b>					<b>482 009,2679</b>	<b>38 999</b>	<b>44 888</b>	<b>80,91%</b>

**Bilans**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>55 479</b>	<b>70 868</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 191	1 629
2. Należności	199	1 881
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	8 201
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 572	25 109
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	36 517	34 048
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>145</b>	<b>6 444</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>55 334</b>	<b>64 424</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>53 501</b>	<b>63 123</b>
1. Kapitał wpłacony	207 619	193 485
2. Kapitał wypłacony	(154 118)	(130 362)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(4 605)</b>	<b>(4 567)</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(3 028)	(2 644)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 577)	(1 923)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>6 438</b>	<b>5 868</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>55 334</b>	<b>64 424</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	283 892,951	271 443,965
S	523 065,849	631 148,714
T	110 984,083	178 339,854
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	59,17	58,50
S	60,54	59,70
T	61,91	60,91

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>359</b>	<b>391</b>	<b>145</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	217	219	112
2. Przychody odsetkowe	32	96	25
4. Pozostałe	110	76	8
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>743</b>	<b>1 193</b>	<b>320</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	628	808	258
2. Opłaty dla Depozytariusza	32	64	28
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	43	291	16
5. Pozostałe	40	30	18
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>743</b>	<b>1 193</b>	<b>320</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(384)</b>	<b>(802)</b>	<b>(175)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>916</b>	<b>4 446</b>	<b>2 394</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	346	873	397
- z tytułu różnic kursowych	240	(1 054)	(31)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	570	3 573	1 997
- z tytułu różnic kursowych	444	(1 153)	1 299
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>532</b>	<b>3 644</b>	<b>2 219</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	0,67	7,28	5,78
S	0,83	7,70	6,01
T	1,00	8,12	6,25

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

## Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	64 424	17 498
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	532	3 644
a) przychody z lokat netto	(384)	(802)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	346	873
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	570	3 573
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	532	3 644
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(9 622)	43 282
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	14 134	70 997
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	23 756	27 715
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(9 090)	46 926
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	55 334	64 424
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	61 119	39 077
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	108 334,903	234 375,317
S	149 281,789	791 312,124
T	29 237,500	288 312,960
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	95 885,917	128 818,527
S	257 364,654	327 868,712
T	96 593,271	115 278,723
c) saldo zmian		
A	12 448,986	105 556,790
S	(108 082,865)	463 443,412
T	(67 355,771)	173 034,237
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 474 559,563	1 366 224,660
S	2 376 231,836	2 226 950,047
T	680 628,208	651 390,708
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 190 666,612	1 094 780,695
S	1 853 165,987	1 595 801,333
T	569 644,125	473 050,854
c) saldo zmian		
A	283 892,951	271 443,965
S	523 065,849	631 148,714
T	110 984,083	178 339,854

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>		
A	283 892,951	271 443,965
S	523 065,849	631 148,714
T	110 984,083	178 339,854
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
A	58,50	51,22
S	59,70	52,01
T	60,91	52,80
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>		
A	59,17	58,50
S	60,54	59,70
T	61,91	60,91
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A	2,31%*	14,21%
S	2,84%*	14,79%
T	3,31%*	15,36%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A	55,88	51,66
data wyceny	2014-04-11	2013-01-02
S	57,11	52,46
data wyceny	2014-04-11	2013-01-02
T	58,35	53,26
data wyceny	2014-04-11	2013-01-02
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A	59,93	59,40
data wyceny	2014-06-20	2013-11-25
S	61,31	60,59
data wyceny	2014-06-20	2013-11-25
T	62,70	61,79
data wyceny	2014-06-20	2013-11-25
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>		
A	59,17	58,46
S	60,54	59,67
T	61,91	60,88
data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>2,45%</b>	<b>3,05%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,07%	2,07%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,11%	0,16%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

\* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

- b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

- c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
  - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
    - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
    - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji będą kompensowane w przypadku, gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
  - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
  - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
  - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
  - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
  - Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
  - Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
  - Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
  - Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
  - Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
  - Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
  - Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
  - Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
 

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
  - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
  - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
  - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek



uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą; w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,

- e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
  - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
  - g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
  - i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
  - j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

## e) Wartości szacunkowe

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

## f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

**Nota 2. Należności Subfunduszu**

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	70	1 023
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	59	850
Z tytułu dywidendy	13	8
Pozostałe, w tym:	57	-
Z tytułu świadczeń dodatkowych przyznanych w związku z posiadaniem tytułów uczestnictwa innych instytucji wspólnego inwestowania	57	-
<b>Suma</b>	<b>199</b>	<b>1 881</b>

**Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu**

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	5 982
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	295
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	12	19
Pozostałe zobowiązania, w tym:	132	148
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	97	106
<b>Suma</b>	<b>145</b>	<b>6 444</b>

**Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

30.06.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>5 191</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	573	573
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	166	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 513	4 612

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>1 629</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	514	514
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	57	235
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	220	310
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	189	570

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>4 788</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	376	376
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	2	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	165	687
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	843	25
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	152	75
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	171	245
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 107	3 373

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>2 675</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	828	828
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	208	863
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	154	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	166	234
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	246	741

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>2 514</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	972	972
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	255	1 104
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	106	183
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	74	245

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2014 r.

Nie dotyczy.

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	8 201	-	-	-	-	-	8 201
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>8 201</b>	-	-	-	-	-	<b>8 201</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>11,57%</b>	-	-	-	-	-	<b>11,57%</b>

**(1.2)** Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

Nie dotyczy.

**(2) Ryzyko kredytowe****(2.1)** Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 191	9,36%	1 629	2,30%
Należności, w tym:	199	0,36%	1 881	2,66%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	70	0,13%	1 023	1,44%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	8 201	11,57%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>5 390</b>	<b>9,72%</b>	<b>11 711</b>	<b>16,53%</b>

**(2.2)** Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy.

**(3) Ryzyko walutowe****(3.1)** Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 618	8,32%	1 115	1,57%
Należności	140	0,25%	1 031	1,46%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 572	24,46%	25 109	35,43%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	36 517	65,82%	34 048	48,04%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>54 847</b>	<b>98,85%</b>	<b>61 303</b>	<b>86,50%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 015</b>	<b>8,49%</b>

**(3.2)** Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiciu na poszczególne waluty.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	600	1,08%	1 046	1,48%
EUR	3 850	6,93%	1 488	2,10%
GBP	-	-	68	0,09%
TRY	491	0,89%	1 623	2,29%
Kwity depozytowe				
USD	260	0,47%	6 528	9,21%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	15 477	27,89%	15 797	22,28%
GBP	-	-	3 868	5,46%
JPY	5 594	10,09%	4 565	6,44%
USD	23 817	42,93%	24 174	34,12%

**(4)** Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**(5)** Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

Nie dotyczy.

**Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu**

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	8 201
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	8 201
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

30.06.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>55 479</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>5 191</b>
	PLN	573	573
	JPY	166	5
	TRY	1	1
	USD	1 513	4 612
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>199</b>
	PLN	59	59
	EUR	7	30
	JPY	200	6
	USD	34	104
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>-</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>13 572</b>
	CHF	175	600
	EUR	2 139	8 900
	TRY	342	491
	USD	1 175	3 581
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>36 517</b>
	EUR	2 506	10 427
	JPY	186 064	5 594
	USD	6 726	20 496
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>145</b>
	PLN	145	145

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>70 868</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>1 629</b>
	PLN	514	514
	EUR	57	235
	GBP	0	0
	TRY	220	310
	USD	189	570
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>1 881</b>
	PLN	850	850
	EUR	2	8
	TRY	724	1 023
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>8 201</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>25 109</b>
	CHF	309	1 046
	EUR	1 757	7 287
	GBP	790	3 936
	TRY	1 149	1 623
	USD	3 724	11 217
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>34 048</b>
	EUR	2 411	9 998
	JPY	159 120	4 565
	USD	6 469	19 485
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>6 444</b>

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
	PLN	428	428
	EUR	55	227
	USD	1 922	5 789

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	52	17	-
Kwity depozytowe	10	51	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	247	341	-	-
<b>Suma</b>	<b>257</b>	<b>444</b>	<b>17</b>	<b>-</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	370	78
Kwity depozytowe	-	-	15	30
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	669	1 045
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 054</b>	<b>1 153</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	51	23	-
Kwity depozytowe	-	37	7	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 211	1	-
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>1 299</b>	<b>31</b>	<b>-</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,0473	USD
Euro	4,1609	EUR
Frank szwajcarski	3,4246	CHF
Funt szterling	5,1885	GBP
Jen (100 JPY)	3,0065	JPY
Korona norweska	0,4949	NOK
Lira turecka	1,4338	TRY

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	346	(1 020)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	1 590
<b>Suma</b>	<b>346</b>	<b>570</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	700	1 040
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	173	2 533
<b>Suma</b>	<b>873</b>	<b>3 573</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	313	686
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	84	1 311
<b>Suma</b>	<b>397</b>	<b>1 997</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	628	808	258

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - (2) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
  - (3) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. a), jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	3,40%	2,50%
S	2,90%	2,00%
T	2,40%	1,50%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Od dnia 3 stycznia 2011 roku do odwołania obowiązuje decyzja Zarządu Towarzystwa o obniżeniu wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,4% do 2,5% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,9% do 2,0% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,4% do 1,5% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	55 334	64 424	17 498	24 238
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	59,17	58,50	51,22	47,46
S	60,54	59,70	52,01	47,95
T	61,91	60,91	52,80	48,45



## Informacja dodatkowa

**A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie dotyczy.

**B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

W dniu 12 lipca 2014 roku na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) Towarzystwo opublikowało informację o zmianie Statutu Funduszu Arka BZ WBK FIO. Ogłoszone zmiany dotyczą:

a) zmiany nazw trzech subfunduszy Funduszu Arka BZ WBK FIO:

- Arka BZ WBK Obligacji Plus na Arka Platinum Konserwatywny,
- **Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych na Arka Platinum Stabilny,**
- Arka BZ WBK Energii na Arka Platinum Dynamiczny,

b) zmiany zasad polityki inwestycyjnej wyżej wskazanych subfunduszy.

Wyżej wskazane zmiany wejdą w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ich ogłoszenia, tj. z dniem 13 października 2014 roku.

Szczegółowy zakres zmian w zakresie zmiany zasad polityki inwestycyjnej wyżej wskazanych subfunduszy jest dostępny w przywołanym wyżej ogłoszeniu.

**C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

Nie wystąpiły.

**D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**

Nie dotyczy.

**F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

Nie wystąpiły.



**ARKA BZ WBK OBLIGACJI EUROPEJSKICH  
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

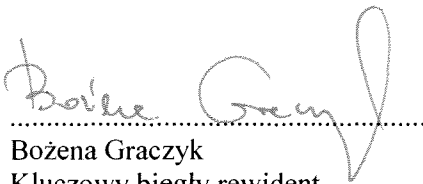
*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2014 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2014 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**pl. Wolności 16, 61-739 Poznań**  
**telefon: (+48) 61 855 73 22**  
**faks: (+48) 61 855 73 21**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

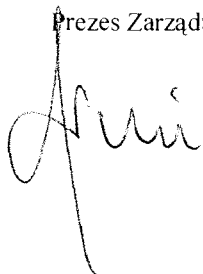
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 116 063 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 107 871 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 426 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 14 167 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

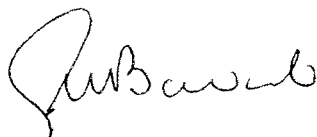
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



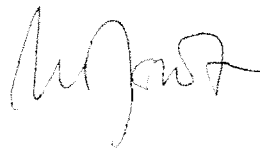
Grzegorz Borowski

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu  
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych)



Data: 26 sierpnia 2014 roku

[www.arka.pl](http://www.arka.pl)



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Obligacji Europejskich  
Subfundusz  
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat .....	3
Bilans .....	5
Rachunek wyniku z operacji .....	6
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	7
Noty objaśniające .....	9
Informacja dodatkowa .....	20

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	7 302	7 297	6,19%	7 302	7 272	7,74%
Dłużne papiery wartościowe	106 479	108 766	92,35%	82 950	84 967	90,42%
<b>Instrumenty pochodne</b>	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>113 781</b>	<b>116 063</b>	<b>98,54%</b>	<b>90 252</b>	<b>92 239</b>	<b>98,16%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym													
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-08 (PLBPHPO0127)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-05-15	Zmienny kupon (1,68%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 160,90	1 750	7 302	7 297	6,19%
Suma										1 750	7 302	7 297	6,19%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	
O terminie wykupu do 1 roku												
Obligacje												
Nienotowane na rynku aktywnym												
BUCHAR 4 1/8 06/15 (XS0222425471)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bukareszt	Rumunia	2015-06-22	Stały kupon (4,125%)	208 045,00	15	3 217	3 190	2,71%	
O terminie wykupu powyżej 1 roku												
Obligacje												
Notowane na aktywnym rynku regulowanym												
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2016-05-31	Stały kupon (5,875%)	4 160,90	600	2 370	2 690	2,28%	
POLAND 3 3/4 03/29/17 (XS0498285351)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-03-29	Stały kupon (3,75%)	4 160,90	100	434	456	0,39%	
SLOVGB 1 1/2 11/28/18 (SK4120009234)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Słowacja	Słowacja	2018-11-28	Stały kupon (1,50%)	4,16	1 300 000	5 462	5 631	4,78%	
REPHUN 6 01/11/19 (XS0625388136)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-01-11	Stały kupon (6,00%)	4 160,90	350	1 587	1 731	1,47%	
POLAND 1 5/8 01/15/19 (XS0874841066)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-15	Stały kupon (1,625%)	4 160,90	1 200	4 975	5 172	4,39%	
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 160,90	1 000	4 165	4 286	3,64%	
mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2019-04-01	Stały kupon (2,375%)	4 160,90	1 250	5 212	5 349	4,54%	
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 3 1/2 06/17/19 (XS1077629225)	Aktywny rynek regulowany	Börse Düsseldorf	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2019-06-17	Stały kupon (3,50%)	4 160,90	1 000	4 081	4 133	3,51%	
CASINO GUICHARD PERRACHON S.A. COFP 3.157 08/06/19 (FR0011301480)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Casino Guichard Perrachon S.A.	Francja	2019-08-06	Stały kupon (3,157%)	416 090,00	8	3 526	3 717	3,16%	
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym												
FRTR 3 10/25/15 (FR0010216481)	Aktywny rynek nieregulowany	MTS France	Francja	Francja	2015-10-25	Stały kupon (3,00%)	4,16	250 000	1 116	1 102	0,94%	
POLAND 3 5/8 02/01/16 (XS0242491230)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-02-01	Stały kupon (3,625%)	4 160,90	2 000	8 803	8 899	7,55%	
CITIGROUP INC. CITIGROUP 02/09/16 (XS0243636866)	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Citigroup INC.	Stany Zjednoczone	2016-02-09	Zmienny kupon (0,538%)	4 160,90	750	2 935	3 119	2,65%	
BOS FINANCE AB BOSPW 6 05/11/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek nieregulowany	Börse Berlin	BOS Finance AB	Szwecja	2016-05-11	Stały kupon (6,00%)	4 160,90	750	3 085	3 423	2,91%	
REPHUN 3 1/2 07/18/16 (XS0240732114)	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Węgry	Węgry	2016-07-18	Stały kupon (3,50%)	4 160,90	900	3 680	4 009	3,40%	
DBR 3 3/4 01/04/17 (DE0001135317)	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Deutschland	Republika Federalna Niemiec	Niemcy	2017-01-04	Stały kupon (3,75%)	0,04	235 000 000	10 962	10 867	9,23%	
BGB 4 03/28/17 (BE0000309188)	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Belgium	Belgia	Belgia	2017-03-28	Stały kupon (4,00%)	0,04	470 000 000	21 892	21 795	18,50%	
POLAND 4 1/5 04/15/20 (XS0210314299)	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	Stały kupon (4,2%)	4 160,90	100	336	489	0,41%	
Nienotowane na rynku aktywnym												
PGE SWEDEN AB PLSPL 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Stały kupon (1,625%)	4 160,90	1 000	4 113	4 142	3,52%	
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 160,90	2 300	9 456	9 513	8,08%	
ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Energa Finance AB	Szwecja	2020-03-19	Stały kupon (3,25%)	4 160,90	1 200	5 072	5 053	4,29%	
Suma									706 564 523	106 479	108 766	92,35%

**Bilans**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>117 781</b>	<b>93 965</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 716	1 560
2. Należności	2	166
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	86 868	75 530
- dłużne papiery wartościowe	86 868	75 530
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 195	16 709
- dłużne papiery wartościowe	21 898	9 437
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>9 910</b>	<b>261</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>107 871</b>	<b>93 704</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>90 755</b>	<b>79 014</b>
1. Kapitał wpłacony	460 236	430 433
2. Kapitał wypłacony	(369 481)	(351 419)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>15 895</b>	<b>13 790</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23 485	22 467
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(7 590)	(8 677)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 221</b>	<b>900</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>107 871</b>	<b>93 704</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	350 159,294	332 028,299
S	671 088,749	583 111,411
T	347 801,532	305 225,263
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	77,01	75,16
S	78,84	76,86
T	80,49	78,40

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 667</b>	<b>3 045</b>	<b>2 046</b>
1. Przychody odsetkowe	1 497	2 778	1 200
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	170	266	845
3. Pozostałe	-	1	1
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>649</b>	<b>1 078</b>	<b>460</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	617	1 012	429
2. Opłaty dla Depozytariusza	28	66	31
3. Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0	0
4. Pozostałe	4	0	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>649</b>	<b>1 078</b>	<b>460</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 018</b>	<b>1 967</b>	<b>1 586</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 408</b>	<b>800</b>	<b>3 314</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 087	718	899
- z tytułu różnic kursowych	(229)	(258)	68
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	321	82	2 415
- z tytułu różnic kursowych	218	486	3 552
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>2 426</b>	<b>2 767</b>	<b>4 900</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	1,86	3,17	5,03
S	1,98	3,39	5,21
T	2,09	3,61	5,39

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

**Zestawienie zmian w aktywach netto**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	93 704	60 382
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 426	2 767
a) przychody z lokat netto	1 018	1 967
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 087	718
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	321	82
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 426	2 767
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	11 741	30 555
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	29 803	75 868
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	18 062	45 313
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 167	33 322
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	107 871	93 704
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	103 843	83 898
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	79 263,858	165 611,551
S	239 858,311	574 623,988
T	79 285,487	364 668,141
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	61 132,863	129 056,987
S	151 880,973	417 544,546
T	36 709,218	163 823,926
c) saldo zmian		
A	18 130,995	36 554,564
S	87 977,338	157 079,442
T	42 576,269	200 844,215
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 147 124,303	3 067 860,445
S	4 312 655,411	4 072 797,100
T	1 502 723,733	1 423 438,246
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 796 965,009	2 735 832,146
S	3 641 566,662	3 489 685,689
T	1 154 922,201	1 118 212,983
c) saldo zmian		
A	350 159,294	332 028,299
S	671 088,749	583 111,411
T	347 801,532	305 225,263

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>		
A	350 159,294	332 028,299
S	671 088,749	583 111,411
T	347 801,532	305 225,263
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
A	75,16	71,99
S	76,86	73,48
T	78,40	74,80
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>		
A	77,01	75,16
S	78,84	76,86
T	80,49	78,40
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A	4,96%*	4,40%
S	5,19%*	4,60%
T	5,38%*	4,81%
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A	75,43	71,63
data wyceny	2014-01-15	2013-01-02
S	77,15	73,11
data wyceny	2014-01-02	2013-01-02
data wyceny	2014-01-15	-
T	78,69	74,42
data wyceny	2014-01-02	2013-01-02
data wyceny	2014-01-15	-
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A	77,45	77,47
data wyceny	2014-03-14	2013-07-03
S	79,24	79,15
data wyceny	2014-03-14	2013-07-03
T	80,86	80,65
data wyceny	2014-03-14	2013-07-03
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>		
A	77,01	75,23
S	78,84	76,93
T	80,49	78,47
data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>1,26%</b>	<b>1,28%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,20%	1,21%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,05%	0,08%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

\* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Subfundusz może dokonywać lokat w instrumenty udziałowe (w szczególności w akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji), tylko i wyłącznie w sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.



Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
  - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
  - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
  - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
  - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
  - Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
  - Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
  - Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
  - Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
  - Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
  - Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty Nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
  - Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
  - Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty Nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:

- a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
- W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
- W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
- W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryteria:
- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
  - ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
  - kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
  - wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
  - depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
  - praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
  - praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z

uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,

- g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
  - i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
  - j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

## Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

## Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wylczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku 24,79% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2013 roku – odpowiednio 17,79%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

## f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

## Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2	166
<b>Suma</b>	<b>2</b>	<b>166</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	9 513	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	78
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	256	68
Pozostałe zobowiązania, w tym:	141	115
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	105	97
<b>Suma</b>	<b>9 910</b>	<b>261</b>

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>1 716</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	505	505
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	291	1 211

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>1 560</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	561	561
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	241	999

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 724
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	596	596
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	271	1 128

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 287
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	769	769
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	366	1 518

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 659
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	715	715
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	449	1 944

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	53 241	30 508	83 749
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	3 190	-	18 708	21 898
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	3 190	53 241	49 216	105 647
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	2,71%	45,20%	41,79%	89,70%

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	649	-	-	1 546	19 266	50 977	72 438
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	9 437	9 437
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	649	-	-	1 546	19 266	60 414	81 875
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	0,69%	-	-	1,65%	20,51%	64,28%	87,13%

## (1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	3 119	-	-	-	-	3 119
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	7 297	-	-	-	7 297
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	<b>3 119</b>	<b>7 297</b>	-	-	-	<b>10 416</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	<b>2,65%</b>	<b>6,19%</b>	-	-	-	<b>8,84%</b>

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	3 092	-	-	-	-	3 092
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	7 272	-	-	-	7 272
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	<b>3 092</b>	<b>7 272</b>	-	-	-	<b>10 364</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	<b>3,29%</b>	<b>7,74%</b>	-	-	-	<b>11,03%</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

## (2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 716	1,46%	1 560	1,66%
Należności, w tym:	2	0,00%	166	0,18%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	86 868	73,75%	75 530	80,37%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	15 016	12,74%	13 373	14,22%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	71 852	61,01%	62 157	66,15%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 195	24,79%	16 709	17,79%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	7 297	6,19%	7 272	7,74%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	21 898	18,60%	9 437	10,05%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>117 781</b>	<b>100,00%</b>	<b>93 965</b>	<b>100,00%</b>

**(2.2)** Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>	<b>85 198</b>	<b>72,32%</b>	<b>69 747</b>	<b>74,22%</b>
Belgia	21 795	18,50%	7 000	7,45%
Skarb Państwa (RP)	15 016	12,74%	13 373	14,22%
Republika Federalna Niemiec	10 867	9,23%	12 021	12,79%
PZU Finance AB	9 513	8,08%	-	-
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	7 297	6,19%	7 272	7,74%
Węgry	5 740	4,87%	7 791	8,30%
Słowacja	5 631	4,78%	5 431	5,78%
Energa Finance AB	5 053	4,29%	5 119	5,45%
PKO Finance AB	4 286	3,64%	6 869	7,31%
Turcja	-	-	4 871	5,18%

**(3) Ryzyko walutowe****(3.1)** Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 211	1,03%	999	1,07%
Należności	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	86 868	73,75%	75 530	80,37%
dłużne papiery wartościowe	86 868	73,75%	75 530	80,37%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 195	24,79%	16 709	17,79%
dłużne papiery wartościowe	21 898	18,60%	9 437	10,05%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>117 274</b>	<b>99,57%</b>	<b>93 238</b>	<b>99,23%</b>
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	9 513	8,08%	-	-

**(3.2)** Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbięciu na poszczególne waluty.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	108 766	92,35%	84 967	90,42%
<b>Listy zastawne</b>				
EUR	7 297	6,19%	7 272	7,74%

**(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności**

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

#### (5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

#### Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

#### Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy.

#### Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

#### Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	PLN		<b>117 781</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 716
	PLN	505	505
	EUR	291	1 211
<b>Należności</b>	PLN		<b>2</b>
	PLN	2	2
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	PLN		<b>-</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		86 868
	EUR	20 877	86 868
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		29 195
	EUR	7 017	29 195
<b>Zobowiązania</b>	PLN		<b>9 910</b>
	PLN	397	397
	EUR	2 286	9 513

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	PLN		<b>93 965</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 560
	PLN	561	561
	EUR	241	999
<b>Należności</b>	PLN		<b>166</b>
	PLN	166	166
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	PLN		<b>-</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		75 530
	EUR	18 212	75 530
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		16 709
	EUR	4 029	16 709
<b>Zobowiązania</b>	PLN		<b>261</b>
	PLN	261	261



1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	218	229	-
<b>Suma</b>	-	<b>218</b>	<b>229</b>	-

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	486	258	-
<b>Suma</b>	-	<b>486</b>	<b>258</b>	-

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	68	3 552	-	-
<b>Suma</b>	<b>68</b>	<b>3 552</b>	-	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
Euro	4,1609	EUR

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	855	388
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	232	(67)
<b>Suma</b>	<b>1 087</b>	<b>321</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	718	48
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	34
<b>Suma</b>	<b>718</b>	<b>82</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	871	2 415
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28	-
<b>Suma</b>	<b>899</b>	<b>2 415</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.-30.06.2014 r.	1.01.2013 r.-31.12.2013 r.	1.01.2013 r.-30.06.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	617	1 012	429

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 2,20% (dwa i dwie dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 1,90% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- (3) 1,60% (jeden i sześć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,20%	1,40%
S	1,90%	1,20%
T	1,60%	1,00%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie. Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa od wyceny dokonanej na dzień 8 maja 2012 roku do dnia 15 lipca 2014 roku włącznie, obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,40% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 1,90% do 1,20% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,60% do 1,00% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 5/07/2014 roku z dnia 10 lipca 2014 roku w okresie rozpoczynającym się od wyceny dokonanej na dzień 16 lipca 2014 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 1,90% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,60% do 1,40% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	107 871	93 704	60 382	65 033
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)				
A	77,01	75,16	71,99	71,02
S	78,84	76,86	73,48	72,29
T	80,49	78,40	74,80	73,42

## Informacja dodatkowa

A. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie dotyczy.

B. **Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Nie wystąpiły.

C. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

Nie dotyczy.

D. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

E. **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**

Nie dotyczy.

F. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

Nie wystąpiły.



**ARKA BZ WBK OCHRONY KAPITAŁU  
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Ochrony Kapitału subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

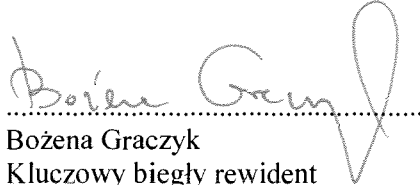
Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*PK*

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Ochrony Kapitału subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2014 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2014 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**



## **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**pl. Wolności 16, 61-739 Poznań**

**telefon: (+48) 61 855 73 22**

**faks: (+48) 61 855 73 21**

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Ochrony Kapitału subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 515 324 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 522 811 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 18 831 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 37 064 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

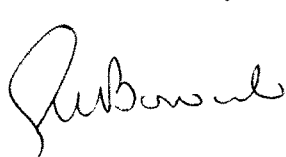
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



Grzegorz Borowski

Członek Zarządu



Marlena Janota

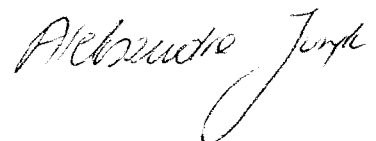
Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu  
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych)



Data: 26 sierpnia 2014 roku

[www.arka.pl](http://www.arka.pl)



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Ochrony Kapitału**  
**Subfundusz**  
**w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat .....	3
Bilans .....	7
Rachunek wyniku z operacji .....	8
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	9
Noty objaśniające.....	11
Informacja dodatkowa .....	20

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	108 533	109 843	6,96%	108 576	109 660	6,84%
Dłużne papiery wartościowe	1 417 104	1 405 481	89,07%	1 493 687	1 477 472	92,24%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>1 525 637</b>	<b>1 515 324</b>	<b>96,03%</b>	<b>1 602 263</b>	<b>1 587 132</b>	<b>99,08%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>													
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	Zmienny kupon (3,69%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	19 600	19 600	19 855	1,26%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>													
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (3,88%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	21 221	21 223	21 535	1,36%
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (4,03%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	34 500	34 810	35 144	2,23%
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-15	Zmienny kupon (4,39%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 600	8 600	8 749	0,55%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 (PLBPHHP00093)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-09	Zmienny kupon (4,03%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	24 160	24 300	24 560	1,56%
<b>Suma</b>										<b>108 081</b>	<b>108 533</b>	<b>109 843</b>	<b>6,96%</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0215S002A - BGK0215 (PL0000500047)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2015-02-16	Zmienny kupon (3,38%)	1 000,00	54 200	54 411	54 873	3,48%
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	78 367	77 941	79 364	5,03%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
LBI HF LANISL FLOAT 300910 (XS0230606989)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LBI HF	Islandia	2010-09-30	Zmienny kupon (0,00%)	1 000,00	30 000	30 000	0*	0,00%
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>											
ENERGA S.A. ENERGA SERIA A - ENG1019 (PLENERG00014)	Aktywny rynek regulowany	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot	Energa S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-18	Zmienny kupon (4,22%)	10 000,00	1 050	10 500	10 782	0,68%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW0117 (PLGPW0000033)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-01-02	Zmienny kupon (3,89%)	100,00	118 515	11 860	11 927	0,76%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0517S009A - BGK0517 (PL0000500153)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2017-05-19	Zmienny kupon (3,04%)	1 000,00	29 200	29 200	29 331	1,86%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C - MIL0317 (PLBIG0000362)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-28	Zmienny kupon (4,14%)	1 000,00	17 000	17 000	17 328	1,10%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	Aktywny rynek nieregulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (6,49%)	100,00	130 796	13 235	12 755	0,81%
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	Aktywny rynek nieregulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	Zmienny kupon (3,90%)	1 000,00	20 700	20 698	21 190	1,34%
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (7,64%)	10 000,00	350	3 500	3 659	0,23%
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	Stały kupon (6,25%)	1 000,00	12 600	13 367	13 759	0,87%
EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (4,15%)	100 000,00	140	13 895	13 963	0,88%
mBANK S.A. SERIA BREQ201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	Zmienny kupon (4,95%)	100 000,00	158	15 800	16 011	1,01%
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	122 000	114 907	117 535	7,45%
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	88 600	84 582	86 438	5,48%
POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PCN0617 (PLPGNIG00063)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-19	Zmienny kupon (3,95%)	10 000,00	390	3 900	3 963	0,25%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (4,38%)	100 000,00	73	7 300	7 431	0,47%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	Stały kupon (5,00%)	1 000,00	10 000	10 400	10 537	0,67%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	262 065	262 385	265 032	16,80%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	351 700	349 823	354 802	22,48%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	204 200	203 800	205 450	13,02%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-02	Zmienny kupon (4,39%)	1 000,00	31 900	31 900	32 006	2,03%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (4,34%)	100 000,00	112	11 200	11 618	0,74%
<b>Inne</b>											
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A. BGZBR0147 - BGZ CERT 280316	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-03-29	Zmienny kupon (3,59%)	500 000,00	51	25 500	25 727	1,63%
<b>Suma</b>								<b>1 564 167</b>	<b>1 417 104</b>	<b>1 405 481</b>	<b>89,07%</b>

\* Na dzień bilansowy emitent nie dokonał wykupu obligacji. Wierzytelność została zgłoszona do postępowania upadłościowego.

**3) Tabele dodatkowe**

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:</b>	<b>81 439</b>	<b>5,15%</b>
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	21 535	1,36%
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	35 144	2,23%
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	8 749	0,55%
Obligacje mBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	16 011	1,01%

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy *	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Obligacje WZ0118 (PL0000104717)	36 923	2,34%
Obligacje WZ0117 (PL0000106936)	5 057	0,32%
Obligacje WZ0119 (PL0000107603)	21 229	1,35%
Obligacje BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	21 190	1,34%

Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.

Na dzień 30.06.2014 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

**Bilans**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 577 951</b>	<b>1 601 788</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 632	13 699
2. Należności	48 937	957
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 058	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 355 985	1 276 031
- dłużne papiery wartościowe	1 336 130	1 210 531
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	159 339	311 101
- dłużne papiery wartościowe	69 351	266 941
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>55 140</b>	<b>41 913</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>1 522 811</b>	<b>1 559 875</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>1 013 557</b>	<b>1 069 452</b>
1. Kapitał wpłacony	22 230 738	21 844 058
2. Kapitał wypłacony	(21 217 181)	(20 774 606)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>530 955</b>	<b>517 520</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	485 470	471 625
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	45 485	45 895
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(21 701)</b>	<b>(27 097)</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>1 522 811</b>	<b>1 559 875</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	21 560 923,011	21 173 139,281
S	25 368 640,178	26 396 268,332
T	6 145 848,091	7 426 955,234
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	28,37	28,04
S	28,82	28,46
T	29,30	28,93

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



**Rachunek wyniku z operacji**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r. -30.06.2014 r.	1.01.2013 r. -31.12.2013 r.	1.01.2013 r. -30.06.2013 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>21 226</b>	<b>48 626</b>	<b>22 601</b>
1. Przychody odsetkowe	21 226	48 626	22 601
2. Pozostałe	-	0	0
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>7 381</b>	<b>12 856</b>	<b>4 943</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 135	12 275	4 895
2. Opłaty dla Depozytariusza	39	69	31
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	207	512	17
5. Pozostałe	-	0	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>7 381</b>	<b>12 856</b>	<b>4 943</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>13 845</b>	<b>35 770</b>	<b>17 658</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>4 986</b>	<b>(6 367)</b>	<b>(10 936)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(410)	(2 419)	1 011
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 396	(3 948)	(11 947)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>18 831</b>	<b>29 403</b>	<b>6 722</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	0,33	0,61	0,21
S	0,35	0,64	0,23
T	0,37	0,68	0,25

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

**Zestawienie zmian w aktywach netto**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r. -30.06.2014 r.	1.01.2013 r. -31.12.2013 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 559 875	713 829
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	18 831	29 403
a) przychody z lokat netto	13 845	35 770
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(410)	(2 419)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 396	(3 948)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku operacji	18 831	29 403
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(55 895)	816 643
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	386 680	1 757 978
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	442 575	941 335
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(37 064)	846 046
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 522 811	1 559 875
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 551 999	1 338 369
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	18 045 736,224	37 335 029,967
S	7 745 238,637	35 914 299,396
T	2 466 254,862	16 467 229,676
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	17 657 952,494	29 694 192,112
S	8 772 866,791	19 455 957,264
T	3 747 362,005	11 380 850,412
c) saldo zmian		
A	387 783,730	7 640 837,855
S	(1 027 628,154)	16 458 342,132
T	(1 281 107,143)	5 086 379,264
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	532 929 902,485	514 884 166,261
S	410 092 562,771	402 347 324,134
T	160 386 258,238	157 920 003,376
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	511 368 979,474	493 711 026,980
S	384 723 922,593	375 951 055,802
T	154 240 410,147	150 493 048,142
c) saldo zmian		
A	21 560 923,011	21 173 139,281
S	25 368 640,178	26 396 268,332
T	6 145 848,091	7 426 955,234
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	21 560 923,011	21 173 139,281
S	25 368 640,178	26 396 268,332
T	6 145 848,091	7 426 955,234

	1.01.2014 r. -30.06.2014 r.	1.01.2013 r. -31.12.2013 r.
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	28,04	27,43
S	28,46	27,82
T	28,93	28,25
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	28,37	28,04
S	28,82	28,46
T	29,30	28,93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	2,37%*	2,22%
S	2,55%*	2,30%
T	2,58%*	2,41%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	28,03	27,41
data wyceny	2014-01-02	2013-01-16
S	28,46	27,80
data wyceny	2014-01-02	2013-01-16
T	28,93	28,23
data wyceny	2014-01-02	2013-01-16
data wyceny	2014-01-03	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	28,37	28,04
data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
data wyceny	-	2013-12-31
S	28,82	28,46
data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
data wyceny	-	2013-12-31
T	29,30	28,93
data wyceny	2014-06-27	2013-12-30
data wyceny	2014-06-30	2013-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	28,37	28,04
S	28,82	28,46
T	29,30	28,93
data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,96%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,93%	0,92%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01%	0,01%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

\* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią Integralną część sprawozdania finansowego.

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

- b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

- c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczy.
  - Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
  - Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
  - Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
  - W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
  - Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
  - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
    - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
    - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
  - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
  - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
  - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbyłym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
  - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godzinę zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości

wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
  - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
  - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
  - e) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - f) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
  - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
  - h) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)–g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

- c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku 10,10% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2013 – odpowiednio 19,42%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

## Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	48 785	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	152	957
Z tytułu odsetek	0	0
<b>Suma</b>	<b>48 937</b>	<b>957</b>

**Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu**

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	28 673
Z tytułu nabytych aktywów	48 777	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 426	5 039
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 493	6 564
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 444	1 637
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 165	1 226
<b>Suma</b>	<b>55 140</b>	<b>41 913</b>

**Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

30.06.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>6 632</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 632	6 632

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>13 699</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	13 699	13 699

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>6 761</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 761	6 761

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>14 260</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	14 260	14 260

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>8 581</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	8 581	8 581



## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	7 058	-	-	-	-	-	7 058
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	228 269	-	228 269
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>7 058</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>228 269</b>	<b>-</b>	<b>235 327</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>0,45%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,47%</b>	<b>-</b>	<b>14,92%</b>

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	214 663	-	214 663
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	72 760	-	-	-	-	72 760
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>-</b>	<b>72 760</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>214 663</b>	<b>-</b>	<b>287 423</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>-</b>	<b>4,54%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13,40%</b>	<b>-</b>	<b>17,94%</b>

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	915 430	99 487	112 799	-	-	-	1 127 716
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	37 345	121 994	-	-	-	159 339
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>915 430</b>	<b>136 832</b>	<b>234 793</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 287 055</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>58,01%</b>	<b>8,68%</b>	<b>14,87%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81,56%</b>

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	940 397	11 056	109 915	-	-	-	1 061 368
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	112 278	126 063	-	-	-	238 341
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>940 397</b>	<b>123 334</b>	<b>235 978</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 299 709</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>58,70%</b>	<b>7,70%</b>	<b>14,74%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81,14%</b>

**(2) Ryzyko kredytowe**

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 632	0,42%	13 699	0,86%
Należności, w tym:	48 937	3,10%	957	0,06%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	48 785	3,09%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 058	0,45%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 355 985	85,93%	1 276 031	79,66%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 132 917	71,80%	1 144 262	71,43%
listy zastawne	19 855	1,26%	65 500	4,09%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	203 213	12,87%	66 269	4,14%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	159 339	10,10%	311 101	19,42%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	89 988	5,70%	44 160	2,75%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	69 351	4,40%	266 941	16,67%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>1 577 951</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 601 788</b>	<b>100,00%</b>

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>	<b>1 217 121</b>	<b>77,14%</b>	<b>1 228 500</b>	<b>76,69%</b>
Skarb Państwa (RP)	1 132 917	71,80%	1 144 262	71,43%
Bank Gospodarstwa Krajowego	84 204	5,34%	84 238	5,26%

**(3) Ryzyko walutowe**

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

Nie dotyczy.

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbięciu na poszczególne waluty.

Nie dotyczy.

**(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności**

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre z lokat Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

#### (5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

### Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

### Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>7 058</b>	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	7 058	-
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	-	<b>28 673</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	28 673

### Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

### Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

### Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(414)	5 143
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4	253
<b>Suma</b>	<b>(410)</b>	<b>5 396</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(2 424)	(3 848)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5	(100)
<b>Suma</b>	<b>(2 419)</b>	<b>(3 948)</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	978	(11 394)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	33	(553)
<b>Suma</b>	<b>1 011</b>	<b>(11 947)</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.-30.06.2014 r.	1.01.2013 r.-31.12.2013 r.	1.01.2013 r.-30.06.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	7 135	12 275	4 895

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 1,8% (jeden i osiem dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S
- (3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,00%	1,00%
S	1,80%	0,90%
T	1,60%	0,80%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie. Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa od wyceny dokonanej na dzień 1 września 2011 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,00% do 1,00% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,80% do 0,90% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 0,80% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W 2014 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 522 811	1 559 875	713 829	837 659
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	28,37	28,04	27,43	25,97
S	28,82	28,46	27,82	26,32
T	29,30	28,93	28,25	26,70

## Informacja dodatkowa

**A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły.

**B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Nie wystąpiły.

**C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

Nie wystąpiły.

**D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**

Nie dotyczy.

**F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

Nie wystąpiły.



**ARKA BZ WBK OBLIGACJI SKARBOWYCH  
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Mg*



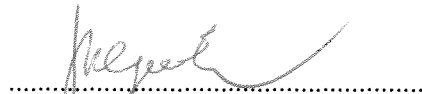
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2014 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2014 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

# **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**pl. Wolności 16, 61-739 Poznań**

**telefon: (+48) 61 855 73 22**

**faks: (+48) 61 855 73 21**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

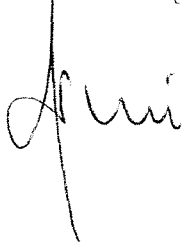
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 123 704 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 124 872 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 36 858 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 34 298 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

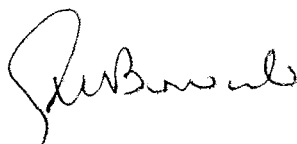
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu




Grzegorz Borowski

Członek Zarządu



Marlena Janota

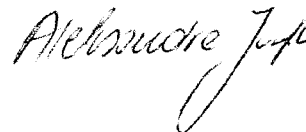
Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu  
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych)



Data: 26 sierpnia 2014 roku

**www.arka.pl**



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych  
Subfundusz  
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat.....	3
Bilans .....	6
Rachunek wyniku z operacji .....	7
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	8
Noty objaśniające .....	10
Informacja dodatkowa.....	21

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	8 200	8 321	0,73%	8 200	8 331	0,70%
Dłużne papiery wartościowe	1 073 015	1 114 938	98,72%	1 133 725	1 158 702	97,93%
Instrumenty pochodne	-	445	0,04%	-	786	0,07%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>1 081 215</b>	<b>1 123 704</b>	<b>99,49%</b>	<b>1 141 925</b>	<b>1 167 819</b>	<b>98,70%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>													
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (3,88%)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 200	8 200	8 321	0,73%
<b>Suma</b>										<b>8 200</b>	<b>8 200</b>	<b>8 321</b>	<b>0,73%</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	89	88	90	0,01%
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>											
ROMANI 3 5/8 04/24/24 (XS1060842975)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2024-04-24	Staly kupon (3,625%)	4 160,90	7 850	32 705	34 442	3,05%
SLOVAK 4 3/8 05/21/22 (XS0782720402)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Słowacja	Słowacja	2022-05-21	Staly kupon (4,375%)	3 047,30	7 100	24 371	23 216	2,06%
TURKEY 3 1/4 03/23/23 (US900123CA66)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul International Bonds Market	Turcja	Turcja	2023-03-23	Staly kupon (3,25%)	3 047,30	8 700	26 559	24 651	2,18%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Staly kupon (3,25%)	1 000,00	9 000	8 887	9 011	0,80%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000,00	21 000	22 542	23 431	2,07%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Staly kupon (5,50%)	1 000,00	24 800	27 237	28 710	2,54%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000,00	50 700	50 877	58 562	5,19%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	118 700	128 353	142 306	12,60%
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	144 700	134 529	139 404	12,34%
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	115 000	107 031	109 330	9,68%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	Staly kupon (5,00%)	1 000,00	73 200	75 316	77 134	6,83%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Staly kupon (4,75%)	1 000,00	95 500	100 315	101 850	9,02%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Staly kupon (3,75%)	1 000,00	185 000	187 298	192 470	17,04%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	49 500	47 055	49 950	4,42%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	19 500	19 447	19 721	1,75%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	63 000	63 518	63 556	5,63%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	17 000	16 887	17 104	1,51%
<b>Suma</b>								<b>1 010 339</b>	<b>1 073 015</b>	<b>1 114 938</b>	<b>98,72%</b>

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>									
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-10	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR, 8 200 000,00 EUR	1	-	228	0,02%
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-10	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR, 1 300 000,00 EUR	1	-	(77)	(0,01)%
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR, 2 000 000,00 EUR	1	-	0	0,00%
FORWARD, WALUTA USD, 2014-09-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD, 14 190 000,00 USD	1	-	217	0,02%
<b>Suma</b>						<b>4</b>	<b>-</b>	<b>368</b>	<b>0,03%</b>

### 3) Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy*	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0725 (PL0000108197)	4 505	0,40%
obligacje DS1017 (PL0000104543)	14 505	1,28%
obligacje DS1020 (PL0000106126)	2 772	0,25%
obligacje DS1021 (PL0000106670)	26 855	2,38%
obligacje OK0116 (PL0000107587)	55 877	4,95%
obligacje PS0417 (PL0000107058)	10 665	0,94%
obligacje WZ0118 (PL0000104717)	40 353	3,57%

\* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30 czerwca 2014 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.



**Bilans**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 129 415</b>	<b>1 183 151</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 070	3 998
2. Należności	641	11 334
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 114 938	1 118 106
- dłużne papiery wartościowe	1 114 938	1 109 775
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 766	49 713
- dłużne papiery wartościowe	-	48 927
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>4 543</b>	<b>23 981</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>1 124 872</b>	<b>1 159 170</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>848 056</b>	<b>919 212</b>
1. Kapitał wpłacony	8 547 343	8 371 924
2. Kapitał wypłacony	(7 699 287)	(7 452 712)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>243 860</b>	<b>225 134</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	150 206	140 319
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	93 654	84 815
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>32 956</b>	<b>14 824</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>1 124 872</b>	<b>1 159 170</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	27 455 305,882	29 775 749,395
S	23 244 530,473	24 874 967,903
T	4 277 744,647	4 042 837,221
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	20,23	19,55
S	20,64	19,92
T	20,95	20,20

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>18 152</b>	<b>52 219</b>	<b>31 338</b>
1. Przychody odsetkowe	17 588	52 219	26 648
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	564	-	4 690
3. Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>8 265</b>	<b>21 092</b>	<b>9 567</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 939	19 295	9 436
2. Opłaty dla Depozytariusza	38	87	46
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	288	451	85
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 259	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>8 265</b>	<b>21 092</b>	<b>9 567</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>9 887</b>	<b>31 127</b>	<b>21 771</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>26 971</b>	<b>(28 330)</b>	<b>(52 671)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 839	11 489	19 571
- z tytułu różnic kursowych	240	(1 512)	(1 192)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	18 132	(39 819)	(72 242)
- z tytułu różnic kursowych	(1 554)	3 256	5 285
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>36 858</b>	<b>2 797</b>	<b>(30 900)</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	0,69	0,18	(0,30)
S	0,72	0,23	(0,29)
T	0,75	0,27	(0,27)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

## Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r. -30.06.2014 r.	1.01.2013 r. -31.12.2013 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 159 170	1 184 896
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	36 858	2 797
a) przychody z lokat netto	9 887	31 127
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 839	11 489
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	18 132	(39 819)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	36 858	2 797
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(71 156)	(28 523)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	175 419	907 239
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	246 575	935 762
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(34 298)	(25 726)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 124 872	1 159 170
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 074 789	1 303 713
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	18 528 543,967	47 586 369,969
S	4 983 741,125	25 347 455,443
T	1 852 377,215	7 214 926,963
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	20 848 987,480	48 531 739,118
S	6 614 178,555	24 039 865,709
T	1 617 469,789	9 493 934,266
c) saldo zmian		
A	(2 320 443,513)	(945 369,149)
S	(1 630 437,430)	1 307 589,734
T	234 907,426	(2 279 007,303)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	473 631 377,651	455 102 833,684
S	152 260 285,264	147 276 544,139
T	48 096 182,865	46 243 805,650
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	446 176 071,769	425 327 084,289
S	129 015 754,791	122 401 576,236
T	43 818 438,218	42 200 968,429
c) saldo zmian		
A	27 455 305,882	29 775 749,395
S	23 244 530,473	24 874 967,903
T	4 277 744,647	4 042 837,221
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		

	1.01.2014 r. -30.06.2014 r.	1.01.2013 r. -31.12.2013 r.
A	27 455 305,882	29 775 749,395
S	23 244 530,473	24 874 967,903
T	4 277 744,647	4 042 837,221
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	19,55	19,36
S	19,92	19,69
T	20,20	19,93
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	20,23	19,55
S	20,64	19,92
T	20,95	20,20
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	7,01%*	0,98%
S	7,29%*	1,17%
T	7,49%*	1,35%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	19,34	18,83
- data wyceny	2014-01-31	2013-06-24
S	19,71	19,16
- data wyceny	2014-01-31	2013-06-24
T	20,00	19,42
- data wyceny	2014-01-31	2013-06-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	20,24	20,03
- data wyceny	2014-06-25	2013-05-09
- data wyceny	2014-06-26	-
S	20,64	20,39
- data wyceny	2014-06-25	2013-05-09
- data wyceny	2014-06-26	-
- data wyceny	2014-06-27	-
- data wyceny	2014-06-30	-
T	20,95	20,65
- data wyceny	2014-06-25	2013-05-09
- data wyceny	2014-06-26	-
- data wyceny	2014-06-27	-
- data wyceny	2014-06-30	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	20,23	19,55
S	20,64	19,92
T	20,95	20,20
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,49%	1,48%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01%	0,01%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

\* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbyłym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia

kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty Nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty Nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami, określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia

- innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
    - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
    - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
    - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
  3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
    - a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.), lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
    - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
    - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
    - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
    - e) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
    - f) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a-Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
    - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
    - h) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
  4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia

rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
  - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowemu przeglądowi. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku 0,77% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2013 roku – odpowiednio 4,20%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.



**Nota 2. Należności Subfunduszu**

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	10 996
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	0	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	641	338
Z tytułu odsetek	-	0
Pozostałe	0	-
<b>Suma</b>	<b>641</b>	<b>11 334</b>

**Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu**

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	17 617
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	77	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 177	2 051
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 791	2 571
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 498	1 742
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 349	1 480
<b>Suma</b>	<b>4 543</b>	<b>23 981</b>

**Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

30.06.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>5 070</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 070	5 070

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>3 998</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 998	3 998

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>12 702</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 094	3 094
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 863	7 752
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	609	1 856

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>13 063</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	8 328	8 328
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	608	2 521
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	735	2 214

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>18 554</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	13 230	13 230
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	459	1 987
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 006	3 337

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	427 718	586 749	1 014 467
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	-	<b>427 718</b>	<b>586 749</b>	<b>1 014 467</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	-	<b>37,87%</b>	<b>51,95%</b>	<b>89,82%</b>

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	290 022	819 663	1 109 685
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	48 927	48 927
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	-	<b>290 022</b>	<b>868 590</b>	<b>1 158 612</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	-	<b>24,51%</b>	<b>73,41%</b>	<b>97,92%</b>

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	100 471	-	-	-	-	-	100 471
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	8 321	-	-	-	8 321
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>100 471</b>	-	<b>8 321</b>	-	-	-	<b>108 792</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>8,90%</b>	-	<b>0,73%</b>	-	-	-	<b>9,63%</b>

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	90	-	8 331	-	-	-	8 421
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>8 331</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 421</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>0,01%</b>	<b>-</b>	<b>0,70%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,71%</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 070	0,45%	3 998	0,34%
Należności, w tym:	641	0,06%	11 334	0,96%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	10 996	0,93%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 114 938	98,72%	1 118 106	94,50%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 032 629	91,43%	1 094 511	92,51%
listy zastawne	-	-	8 331	0,70%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	82 309	7,29%	15 264	1,29%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 321	0,73%	48 927	4,13%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	8 321	0,73%	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	48 927	4,13%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>1 128 970</b>	<b>99,96%</b>	<b>1 182 365</b>	<b>99,93%</b>

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>	<b>1 032 629</b>	<b>91,43%</b>	<b>1 094 511</b>	<b>92,51%</b>
Skarb Państwa (RP)	1 032 629	91,43%	1 094 511	92,51%

## (3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	82 309	7,29%	15 264	1,29%
dłużne papiery wartościowe	82 309	7,29%	15 264	1,29%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	48 927	4,13%
dłużne papiery wartościowe	-	-	48 927	4,13%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>82 309</b>	<b>7,29%</b>	<b>64 191</b>	<b>5,42%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### (3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbięciu na poszczególne waluty.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	34 442	3,05%	-	-
USD	47 867	4,24%	64 191	5,42%

### (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre z lokat Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

### (5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

## Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	228	34 515	2014-09-10	8 200 000,00 EUR	2014-09-10	2014-09-10
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(77)	5 358	2014-09-10	1 300 000,00 EUR	2014-09-10	2014-09-10
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-17	długa	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	8 366	2014-09-17	2 000 000,00 EUR	2014-09-17	2014-09-17
FORWARD, WALUTA USD, 2014-09-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	217	43 702	2014-09-24	14 190 000,00 USD	2014-09-24	2014-09-24

## Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	-
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	-	17 617
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	17 617

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	PLN		1 129 415
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		5 070
	PLN	5 070	5 070
Należności	PLN		641
	PLN	641	641
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	PLN		1 114 938
	PLN	1 032 629	1 032 629
	EUR	8 278	34 442
	USD	15 708	47 867
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	PLN		8 766
	PLN	8 766	8 766
<b>Zobowiązania</b>	PLN		4 543
	PLN	4 543	4 543

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	PLN		1 183 151
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		3 998
	PLN	3 998	3 998
Należności	PLN		11 334
	PLN	11 334	11 334
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	PLN		1 118 106
	PLN	1 102 842	1 102 842
	USD	5 068	15 264
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	PLN		49 713
	PLN	786	786
	USD	16 244	48 927
<b>Zobowiązania</b>	PLN		23 981
	PLN	23 981	23 981

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	240	-	-	1 554
<b>Suma</b>	<b>240</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 554</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	3 256	1 512	-
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>3 256</b>	<b>1 512</b>	<b>-</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	5 285	1 192	-
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>5 285</b>	<b>1 192</b>	<b>-</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,0473	USD
euro	4,1609	EUR

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 418	18 478
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	421	(346)
<b>Suma</b>	<b>8 839</b>	<b>18 132</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 580	(41 228)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	909	1 409
<b>Suma</b>	<b>11 489</b>	<b>(39 819)</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 080	(69 226)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(3 509)	(3 016)
<b>Suma</b>	<b>19 571</b>	<b>(72 242)</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r. -30.06.2014 r.	1.01.2013 r. -31.12.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	7 939	19 295	9 731

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - (2) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
  - (3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. a), jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,20%	1,60%
S	1,90%	1,40%
T	1,60%	1,20%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa z dnia 13 grudnia 2012 roku w okresie rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 15 lipca 2014 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 1,40% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 1,20% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 3/07/2014 z dnia 10 lipca 2014 roku w okresie rozpoczynającym się od wyceny dokonanej na dzień 16 lipca 2014 roku do odwołania obowiązują obniżone stawki za zarządzanie:

- 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 124 872	1 159 170	1 184 896	563 806
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	20,23	19,55	19,36	17,15
S	20,64	19,92	19,69	17,39
T	20,95	20,20	19,93	17,56

## Informacja dodatkowa

- A. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**  
Nie wystąpiły.
- B. **Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**  
Nie wystąpiły.
- C. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**  
Nie dotyczy.
- D. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**  
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
  - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
  - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**  
Nie dotyczy.
- F. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**  
Nie wystąpiły.





**ARKA BZ WBK STABILNEGO WZROSTU  
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

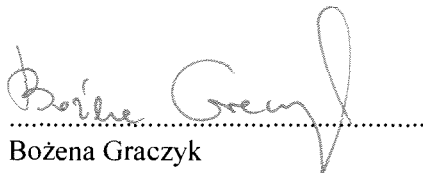
*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2014 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2014 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

# BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

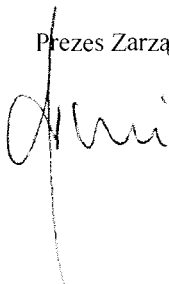
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 838 330 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 799 246 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 16 349 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 35 556 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

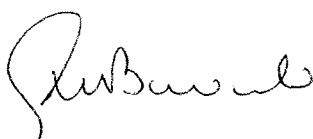
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



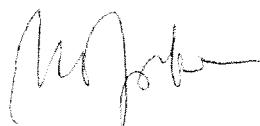
Grzegorz Borowski

Członek Zarządu



Marlena Janota

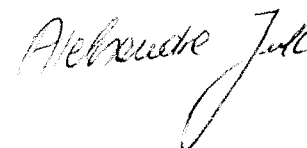
Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu  
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych)



Data: 26 sierpnia 2014 roku

[www.arka.pl](http://www.arka.pl)



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu**  
**Subfundusz**  
**w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu  
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat.....	3
Bilans .....	10
Rachunek wyniku z operacji .....	11
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	12
Noty objaśniające.....	14
Informacja dodatkowa .....	27



## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	196 052	236 218	27,65%	202 440	245 587	29,27%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	2 353	2 560	0,30%	3 027	2 941	0,35%
Listy zastawne	18 279	18 559	2,17%	18 279	18 576	2,21%
Dłużne papiery wartościowe	565 558	575 267	67,33%	531 448	526 521	62,75%
Instrumenty pochodne	-	120	0,01%	-	622	0,08%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 583	5 606	0,66%	14 305	16 845	2,01%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>787 825</b>	<b>838 330</b>	<b>98,12%</b>	<b>769 499</b>	<b>811 092</b>	<b>96,67%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	412 911	Rzeczpospolita Polska	1 685	1 726	0,20%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 979	Rzeczpospolita Polska	1 874	1 671	0,20%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.Ş. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,341	Turcja	0	0	0,00%
AKSIGORTA A.Ş. (TRAAKGR19105)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	169 516	Turcja	682	766	0,09%
ALARKO HOLDING A.Ş. (TRALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,115	Turcja	-	0	0,00%
AMS AG (AT0000920863)	Aktywny rynek regulowany	Six Swiss Exchange	1 592	Austria	364	804	0,09%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 641	Rzeczpospolita Polska	2 187	2 352	0,28%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 198	Holandia	825	493	0,06%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	14 756	Wielka Brytania	212	1 799	0,21%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	108 721	Rzeczpospolita Polska	16 831	18 901	2,21%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 429	Rzeczpospolita Polska	8 412	11 597	1,36%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 667	Rzeczpospolita Polska	1 253	1 307	0,15%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 123	Rzeczpospolita Polska	3 182	3 975	0,47%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 563	Rzeczpospolita Polska	1 642	2 334	0,27%
ČEZ A.Ş. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	50 628	Czechy	4 619	4 640	0,54%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 256	Rzeczpospolita Polska	1 430	2 562	0,30%
CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TRACİMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	139 392	Turcja	2 664	2 738	0,32%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	222 200	Rzeczpospolita Polska	811	740	0,09%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 227	Rzeczpospolita Polska	775	1 212	0,14%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	12 331	Austria	1 368	2 365	0,28%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,207	Turcja	-	0	0,00%
DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.Ş. (TRADYHOL91Q7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,32	Turcja	-	0	0,00%
DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	99 208	Turcja	773	1 191	0,14%
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TREGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	660 125	Turcja	2 443	2 518	0,30%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 227	Rzeczpospolita Polska	1 679	1 574	0,18%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	171 463	Rzeczpospolita Polska	2 331	2 709	0,32%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	169 132	Rzeczpospolita Polska	2 875	3 498	0,41%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	23 619	Austria	1 260	2 321	0,27%
FACC AG (AT00000FACC2)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	19 962	Austria	789	789	0,09%
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	21 658	Grecja	2 303	2 622	0,31%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	134 196	Holandia	2 281	2 551	0,30%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 044 191	Rzeczpospolita Polska	2 298	3 279	0,38%
GLOBAL CITY HOLDINGS N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 917	Holandia	208	354	0,04%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRSAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,63	Turcja	-	0	0,00%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	108 332	Austria	1 196	1 163	0,14%
IMPXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	370 567	Rzeczpospolita Polska	1 353	912	0,11%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 720	Rzeczpospolita Polska	3 042	3 278	0,38%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 724	Rzeczpospolita Polska	1 804	2 328	0,27%
JUMBO S.A. (GRS282183003)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	17 199	Grecja	784	856	0,10%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	104 915	Rzeczpospolita Polska	12 394	13 057	1,53%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,777	Turcja	-	0	0,00%
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	3 430	Czechy	2 438	2 396	0,28%
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	142 874	Rzeczpospolita Polska	1 805	1 577	0,19%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 042	Rzeczpospolita Polska	1 853	4 020	0,47%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	842	Rzeczpospolita Polska	1 394	7 073	0,83%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 886	Rzeczpospolita Polska	1 991	2 974	0,35%
mBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 803	Rzeczpospolita Polska	1 221	1 920	0,23%
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	126 300	Rzeczpospolita Polska	1 178	1 200	0,14%
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 106 618	Rzeczpospolita Polska	2 001	1 615	0,19%
NATIONAL BANK OF GREECE S.A. (GRS003003019)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	172 043	Grecja	1 582	1 911	0,22%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	217 053	Rzeczpospolita Polska	1 111	1 126	0,13%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 764	Rzeczpospolita Polska	1 632	2 077	0,24%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	20 662	Austria	2 234	2 837	0,33%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	20 128	Węgry	735	1 174	0,14%
PIRAEUS BANK S.A. (GRS014003008)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	379 823	Grecja	2 643	2 560	0,30%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 864	Rzeczpospolita Polska	1 346	1 480	0,17%
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 320	Rzeczpospolita Polska	1 354	1 301	0,15%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	301 708	Rzeczpospolita Polska	11 640	12 370	1,45%
POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 283 437	Rzeczpospolita Polska	5 552	6 738	0,79%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO00000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	716 639	Rzeczpospolita Polska	23 422	27 017	3,16%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 197	Rzeczpospolita Polska	16 708	23 606	2,76%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	547 475	Rzeczpospolita Polska	1 367	1 221	0,14%
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1,199	Turcja	0	0	0,00%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	695 652	Rzeczpospolita Polska	3 600	3 075	0,36%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	183 305	Turcja	1 252	1 340	0,16%
TITAN CEMENT CO. S.A. (GRS074083007)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	9 812	Grecja	927	967	0,11%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	80 636	Turcja	856	1 520	0,18%
TRAKCJA PRKil S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 213 739	Rzeczpospolita Polska	1 627	1 177	0,14%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	334 911	Turcja	1 129	1 220	0,14%
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1,458	Turcja	-	0	0,00%
TURK EKONOMI BANKASI A.S. (TRATEBNK91N9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,724	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,129	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	199 404	Turcja	2 241	2 370	0,28%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRET HAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	109 424	Turcja	1 992	2 495	0,29%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,68	Turcja	-	0	0,00%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 149	Austria	1 182	1 612	0,19%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 754	Rzeczpospolita Polska	2 703	2 768	0,32%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,596	Turcja	-	0	0,00%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	375 921	Rzeczpospolita Polska	1 876	1 692	0,20%
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 907	Rzeczpospolita Polska	831	807	0,09%
<b>Suma</b>			<b>15 048 814,176</b>		<b>196 052</b>	<b>236 218</b>	<b>27,65%</b>

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	Aktywny rynek regulowany	London International	24 679	Rumunia	740	790	0,09%
TBC BANK JSC GDR (US87217U2087)	Aktywny rynek regulowany	London International	41 047	Gruzja	1 613	1 770	0,21%
<b>Suma</b>			<b>65 726</b>		<b>2 353</b>	<b>2 560</b>	<b>0,30%</b>

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>													
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (3,88%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	13 679	13 679	13 882	1,62%
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PU6 (PLRHNHP00284)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-28	Zmienny kupon (4,02%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	4 600	4 600	4 677	0,55%
<b>Suma</b>										<b>18 279</b>	<b>18 279</b>	<b>18 559</b>	<b>2,17%</b>

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
LBI HF LANISL FLOAT 300910 (XS0230606989) *	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LBI HF	Islandia	2010-09-30	Zmienny kupon (0,00%)	1 000,00	20 000	20 000	-	0,00%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPF0615 (PLIPFIP00025)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2015-06-30	Zmienny kupon (10,24%)	100 000,00	18	1 800	1 947	0,23%
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	50	50	51	0,01%
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-04-25	Staly kupon (5,50%)	1 000,00	20 400	21 026	21 111	2,47%
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>											
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2016-05-31	Staly kupon (5,875%)	4 160,90	3 650	14 323	16 362	1,91%
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Staly kupon (2,324%)	4 160,90	4 400	18 325	18 860	2,21%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.VAKBN 3 1/2 06/17/19 (XS1077629225)	Aktywny rynek regulowany	Börse Düsseldorf	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2019-06-17	Staly kupon (3,50%)	4 160,90	3 000	12 244	12 398	1,45%
CROATI 3 7/8 05/30/22 (XS1028953989)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Chorwacja	Chorwacja	2022-05-30	Staly kupon (3,875%)	4 160,90	2 400	9 925	10 022	1,17%
TURKEY 3 1/4 03/23/23 (US900123CA66)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul International Bonds Market	Turcja	Turcja	2023-03-23	Staly kupon (3,25%)	3 047,30	5 250	16 157	14 875	1,74%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (7,64%)	10 000,00	400	4 000	4 182	0,49%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (4,38%)	100 000,00	123	12 300	12 521	1,46%
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	1 950	1 856	1 902	0,22%
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	Staly kupon (6,25%)	1 000,00	13 700	14 904	14 960	1,75%
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	17 000	16 026	16 378	1,92%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	Staly kupon (5,00%)	1 000,00	22 700	23 716	23 920	2,80%
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	15 000	13 960	14 261	1,67%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	36 500	36 630	36 913	4,32%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Staly kupon (4,75%)	1 000,00	18 500	19 061	19 730	2,31%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000,00	15 000	15 665	16 737	1,96%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Staly kupon (3,75%)	1 000,00	68 500	69 181	71 266	8,34%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	7 500	7 111	7 568	0,89%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Staly kupon (5,50%)	1 000,00	8 700	9 704	10 072	1,18%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000,00	49 350	50 512	57 003	6,67%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	89 850	92 351	107 718	12,61%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	20	22	24	0,00%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (4,34%)	100 000,00	46	4 600	4 772	0,56%
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 160,90	11 600	47 691	47 980	5,62%
KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Koc Holding A.S.	Turcja	2020-04-24	Stały kupon (3,50%)	3 047,30	3 850	12 418	11 734	1,37%
<b>Suma</b>								<b>439 457</b>	<b>565 558</b>	<b>575 267</b>	<b>67,33%</b>

\* Na dzień bilansowy emitent nie dokonał wykupu obligacji. Wierzytelność została zgłoszona do postępowania upadłościowego.

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>									
FORWARD, WALUTA USD, 2014-09-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 7 870 000,00 USD	1	-	120	0,01%
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 12 570 000,00 EUR	2	-	(625)	(0,07)%
<b>Suma</b>						<b>3</b>	<b>-</b>	<b>(505)</b>	<b>(0,06)%</b>

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS A EUR (FR0010429068)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS	Francja	170 601	5 583	5 606	0,66%
<b>Suma</b>					<b>170 601</b>	<b>5 583</b>	<b>5 606</b>	<b>0,66%</b>

## 3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:</b>	<b>20 479</b>	<b>2,40%</b>
Akcje mBANK S.A. (PLBRE0000012)	1 920	0,23%
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	13 882	1,62%
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284)	4 677	0,55%
<b>Grupa kapitałowa DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	0	0,00%
<b>Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:</b>	<b>3 561</b>	<b>0,42%</b>
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	1 191	0,14%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	2 370	0,28%
<b>Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:</b>	<b>3 504</b>	<b>0,41%</b>
Akcje AKSIGORTA A.S. (TRAAKGR91O5)	766	0,09%
Akcje CIMS A CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMS A91F9)	2 738	0,32%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	0	0,00%
<b>Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:</b>	<b>58 398</b>	<b>6,83%</b>
Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	27 017	3,16%
Obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 2 324 01/23/19 (XS1019818787)	18 860	2,21%
Obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	12 521	1,46%
<b>Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:</b>	<b>71 586</b>	<b>8,38%</b>
Akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	23 606	2,76%
Obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	47 980	5,62%
<b>Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:</b>	<b>1 220</b>	<b>0,14%</b>
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATKCM91F7)	1 220	0,14%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	0	0,00%

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy *	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Obligacje DS1017 (PL0000104543)	5 579	0,65%
Obligacje DS1021 (PL0000106670)	4 556	0,53%

\* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.

Na dzień 30.06.2014 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

**Bilans**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>854 429</b>	<b>839 031</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 043	8 068
2. Należności	4 334	12 433
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 722	7 438
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	755 165	753 575
- dłużne papiery wartościowe	510 781	474 304
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	83 165	57 517
- dłużne papiery wartościowe	64 486	52 217
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>55 183</b>	<b>4 229</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>799 246</b>	<b>834 802</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>(40 588)</b>	<b>11 317</b>
1. Kapitał wpłacony	13 371 472	13 339 515
2. Kapitał wypłacony	(13 412 060)	(13 328 198)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>797 592</b>	<b>785 064</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	180 808	175 531
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	616 784	609 533
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>42 242</b>	<b>38 421</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>799 246</b>	<b>834 802</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	12 643 657,506	13 393 170,197
S	10 346 800,634	11 109 221,849
T	2 803 767,170	2 990 019,366
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	29,94	29,39
S	31,63	30,96
T	33,31	32,52

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>16 051</b>	<b>36 415</b>	<b>19 456</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 628	11 305	3 810
2. Przychody odsetkowe	11 339	25 044	12 530
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	84	-	3 055
4. Pozostałe	0	66	61
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>10 774</b>	<b>24 265</b>	<b>10 949</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	10 414	21 292	10 469
2. Opłaty dla Depozytariusza	135	300	149
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	50	76	35
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	2 270	-
6. Pozostałe	175	327	296
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>10 774</b>	<b>24 265</b>	<b>10 949</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>5 277</b>	<b>12 150</b>	<b>8 507</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>11 072</b>	<b>256</b>	<b>(26 825)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 251	12 283	15 480
- z tytułu różnic kursowych	(3 521)	(442)	1 481
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 821	(12 027)	(42 305)
- z tytułu różnic kursowych	4 640	(3 074)	3 883
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>16 349</b>	<b>12 406</b>	<b>(18 318)</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	0,56	0,38	(0,66)
S	0,67	0,55	(0,62)
T	0,78	0,74	(0,57)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

**Zestawienie zmian w aktywach netto**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r. 30.06.2014 r.	1.01.2013 r. 31.12.2013 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	834 802	826 984
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	16 349	12 406
a) przychody z lokat netto	5 277	12 150
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 251	12 283
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 821	(12 027)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	16 349	12 406
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(51 905)	(4 588)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	31 957	181 665
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	83 862	186 253
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(35 556)	7 818
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	799 246	834 802
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	813 816	823 938
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	7 080 271,298	13 711 800,477
S	613 912,146	2 876 473,028
T	342 462,189	1 948 735,868
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	7 829 783,989	14 342 590,228
S	1 376 333,361	2 318 615,953
T	528 714,385	2 079 855,445
c) saldo zmian		
A	(749 512,691)	(630 789,751)
S	(762 421,215)	557 857,075
T	(186 252,196)	(131 119,577)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	380 946 282,831	373 866 011,533
S	192 480 827,170	191 866 915,024
T	83 831 643,391	83 489 181,202
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	368 302 625,325	360 472 841,336
S	182 134 026,536	180 757 693,175
T	81 027 876,221	80 499 161,836
c) saldo zmian		
A	12 643 657,506	13 393 170,197
S	10 346 800,634	11 109 221,849
T	2 803 767,170	2 990 019,366
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	12 643 657,506	13 393 170,197
S	10 346 800,634	11 109 221,849
T	2 803 767,170	2 990 019,366

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	29,39	29,01
S	30,96	30,42
T	32,52	31,79
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	29,94	29,39
S	31,63	30,96
T	33,31	32,52
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
A	3,77%	1,31%
S	4,36%	1,78%
T	4,90%	2,30%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	28,93	28,05
data wyceny	2014-03-14	2013-06-24
S	30,51	29,48
data wyceny	2014-03-14	2013-06-24
T	32,08	30,88
data wyceny	2014-01-30	2013-06-24
	2014-01-31	
	2014-03-14	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	30,23	30,05
data wyceny	2014-06-06	2013-10-29
S	31,92	31,63
data wyceny	2014-06-06	2013-10-29
T	33,60	33,20
data wyceny	2014-06-06	2013-10-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	29,94	29,39
S	31,63	30,96
T	33,31	32,52
data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa		
	2,58%	2,58%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza		
	0,03%	0,04%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

\* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

- b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

- c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty Nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty Nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa) oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.), lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
  - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
  - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
  - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
  - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
  - g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,

- h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a-Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
- i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
- j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przysze okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi

korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku 9,73% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2013 r. odpowiednio 6,86%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

## Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 946	11 693
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	0	101
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10	185
Z tytułu dywidendy	2 378	454
Z tytułu odsetek	0	0
<b>Suma</b>	<b>4 334</b>	<b>12 433</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	50 916	209
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	76	-
Z tytułu wyceny kontraktów terminowych	625	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	43	1 161
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 541	706
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 982	2 153
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	1 707	1 832
- zobowiązania publiczno-prawne	239	266
<b>Suma</b>	<b>55 183</b>	<b>4 229</b>

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>1 043</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	295	295
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	13	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	10	51
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	455	653



31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>8 068</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 739	1 739
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	19	64
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 073	4 450
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	87	435
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	947	1 338
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	14	42

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>6 958</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	691	691
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	8	27
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	46	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	669	2 784
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	10	52
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3 622	49
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	185	92
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	247	22
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	900	1 290
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	638	1 944

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>5 703</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 698	1 698
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	4	14
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	618	94
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	298	1 236
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	18	90
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	4 433	62
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	2	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	403	37
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	782	1 104
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	454	1 367

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>8 709</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 512	3 512
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	490	82
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	392	1 697
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	26	132
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	5 870	86
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	712	72
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 088	1 877
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	377	1 251

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	10 722	-	-	-	-	-	10 722
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	21 111	107 513	326 543	455 167
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	59 714	59 714
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>10 722</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 111</b>	<b>107 513</b>	<b>386 257</b>	<b>525 603</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>1,25%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,47%</b>	<b>12,58%</b>	<b>45,21%</b>	<b>61,51%</b>

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	7 438	-	-	-	-	-	7 438
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	71 897	377 952	449 849
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	47 434	47 434
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>7 438</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71 897</b>	<b>425 386</b>	<b>504 721</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>0,89%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,56%</b>	<b>50,69%</b>	<b>60,14%</b>

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania)

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	36 964	14 468	4 182	-	-	-	55 614
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 677	4 772	13 882	-	-	-	23 331
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>41 641</b>	<b>19 240</b>	<b>18 064</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>78 945</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>4,88%</b>	<b>2,25%</b>	<b>2,11%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,24%</b>

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 381	14 891	18 081	-	-	-	38 353
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 678	4 783	-	-	-	-	9 461
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>10 059</b>	<b>19 674</b>	<b>18 081</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47 814</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>1,21%</b>	<b>2,35%</b>	<b>2,15%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,71%</b>

**(2) Ryzyko kredytowe**

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 043	0,12%	8 068	0,96%
Należności, w tym:	4 334	0,51%	12 433	1,48%
z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 946	0,23%	11 693	1,39%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 722	1,25%	7 438	0,89%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	510 781	59,78%	488 202	58,18%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	419 614	49,12%	438 669	52,28%
listy zastawne	-	-	13 898	1,65%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	91 167	10,66%	35 635	4,25%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	83 045	9,72%	56 895	6,78%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	18 559	2,17%	4 678	0,56%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	64 486	7,55%	52 217	6,22%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>609 925</b>	<b>71,38%</b>	<b>573 036</b>	<b>68,29%</b>

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>	<b>467 594</b>	<b>54,74%</b>	<b>438 669</b>	<b>52,28%</b>
Skarb Państwa (RP)	419 614	49,12%	438 669	52,28%
PZU Finance AB	47 980	5,62%	-	-

**(3) Ryzyko walutowe**

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	748	0,09%	6 329	0,75%
Należności	643	0,08%	7 350	0,88%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	130 208	15,24%	93 045	11,08%
dłużne papiery wartościowe	72 517	8,48%	16 561	1,97%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	59 714	6,99%	47 434	5,65%
dłużne papiery wartościowe	59 714	6,99%	47 434	5,65%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>191 313</b>	<b>22,40%</b>	<b>154 158</b>	<b>18,36%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>48 022</b>	<b>5,62%</b>	-	-

**(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat**

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych, w rozbiu na poszczególne waluty.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>				
CHF	804	0,09%	1 307	0,16%
CZK	9 587	1,12%	8 933	1,06%
EUR	20 003	2,34%	16 005	1,91%
GBP	1 799	0,21%	3 157	0,37%
HUF	1 174	0,14%	1 979	0,23%
NOK	-	-	1 258	0,15%
RUB	-	-	3 650	0,43%
TRY	16 158	1,90%	20 409	2,44%
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	105 622	12,36%	16 561	1,97%
USD	26 609	3,11%	47 434	5,65%
<b>Kwity depozytowe</b>				
USD	2 560	0,30%	2 941	0,35%
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>				
EUR	5 606	0,66%	8 469	1,01%
USD	-	-	8 376	1,00%

**(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności**

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre z lokat Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko**

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA USD, 2014-09-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	120	24 238	2014-09-24	7 870 000,00 USD	2014-09-24	2014-09-24
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(584)	40 282	2014-09-17	9 770 000,00 EUR	2014-09-17	2014-09-17
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(41)	11 672	2014-09-17	2 800 000,00 EUR	2014-09-17	2014-09-17

## Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>10 722</b>	<b>7 438</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	10 722	7 438
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>854 429</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>1 043</b>
	PLN	295	295
	CHF	13	44
	GBP	10	51
	TRY	455	653
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>4 334</b>
	PLN	3 691	3 691
	EUR	139	577
	TRY	28	40
	USD	9	26
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>10 722</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>755 165</b>
	PLN	624 957	624 957
	CHF	235	804
	CZK	63 281	9 587
	EUR	20 008	83 251
	GBP	347	1 799
	HUF	87 527	1 174
	TRY	11 269	16 158
	USD	5 721	17 435
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>83 165</b>
	PLN	23 451	23 451
	EUR	11 531	47 980
	USD	3 851	11 734
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>55 183</b>
	PLN	7 161	7 161
	EUR	11 541	48 022

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>839 031</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>8 068</b>
	PLN	1 739	1 739
	CHF	19	64
	EUR	1 073	4 450
	GBP	87	435
	TRY	947	1 338
	USD	14	42
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>12 433</b>
	PLN	5 083	5 083
	EUR	120	496
	USD	2 276	6 854
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>7 438</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>753 575</b>
	PLN	660 530	660 530
	CHF	387	1 307
	CZK	59 042	8 933
	EUR	9 895	41 035
	GBP	634	3 157
	HUF	141 671	1 979
	NOK	2 540	1 258
	RUB	39 934	3 650
	TRY	14 452	20 409
	USD	3 757	11 317
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>57 517</b>
	PLN	10 083	10 083
	USD	15 748	47 434
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>4 229</b>
	PLN	4 229	4 229

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	4 202	2 238	-
Kwity depozytowe	-	152	106	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	709	386
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	672	468	-
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>5 026</b>	<b>3 521</b>	<b>386</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	2 159	2 646
Kwity depozytowe	96	-	-	142
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 567	119	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	54	-	-	405
<b>Suma</b>	<b>1 717</b>	<b>119</b>	<b>2 159</b>	<b>3 193</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	1 365	156	-
Kwity depozytowe	-	244	0	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 607	1 911	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	30	363	-	-
<b>Suma</b>	<b>1 637</b>	<b>3 883</b>	<b>156</b>	<b>-</b>

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,0473	USD
euro	4,1609	EUR
forint węgierski	1,3413	100 HUF
frank szwajcarski	3,4246	CHF
funt szterling	5,1885	GBP
korona czeska	0,1515	CZK
korona norweska	0,4949	NOK
lira turecka	1,4338	TRY
rubel rosyjski	0,0897	RUB

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 863	4 827
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 388	(1 006)
<b>Suma</b>	<b>7 251</b>	<b>3 821</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 111	6 787
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 172	(18 814)
<b>Suma</b>	<b>12 283</b>	<b>(12 027)</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 538	(39 388)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(58)	(2 917)
<b>Suma</b>	<b>15 480</b>	<b>(42 305)</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.-30.06.2014 r.	1.01.2013 r.-31.12.2013 r.	1.01.2013 r.-30.06.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	10 414	21 292	10 469

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- 1) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 3) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,90%	2,90%
S	2,40%	2,40%
T	1,90%	1,90%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W 2014 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	799 246	834 802	826 984	949 375
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	29,94	29,39	29,01	24,55
S	31,63	30,96	30,42	25,61
T	33,31	32,52	31,79	26,63



## Informacja dodatkowa

### A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

### B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły.

### C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących półrocza roku 2013 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu półrocznym za rok 2013:

#### a) Zmiany w Rachunku wyniku z operacji

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	2 482	1 401	3 883

#### b) Nota 9 Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe:			
Akcje	-	1 365	1 365
Kwity depozytowe	244	-	244
Dłużne papiery wartościowe	1 911	-	1 911
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	363	-	363
Suma	2 518	1 365	3 883
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe:			
Akcje	36	(36)	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Suma	36	(36)	-

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.(-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych”. Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominal wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

### D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

- E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**

Nie dotyczy.

- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

Nie wystąpiły.



**ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ  
I WSCHODNIEJ EUROPY  
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

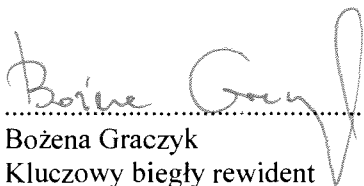
*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

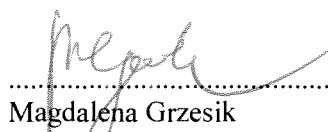
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2014 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2014 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

# BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

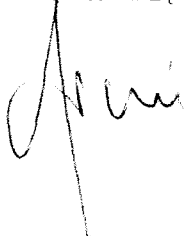
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Akeji Środkowej i Wschodniej Europy subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 248 134 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 256 515 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 7 945 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 11 063 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

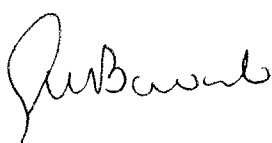
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



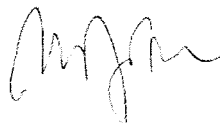
Grzegorz Borowski

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu  
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych)



Data: 26 sierpnia 2014 roku

[www.arka.pl](http://www.arka.pl)



**WBK**

Fundusze Inwestycyjne Arka



**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Akcji Środkowej  
i Wschodniej Europy  
Subfundusz  
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwiec 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu  
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat .....	3
Bilans.....	8
Rachunek wyniku z operacji .....	9
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	10
Noty objaśniające .....	12
Informacja dodatkowa.....	23

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	207 014	243 909	94,52%	213 069	238 934	88,86%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	3 858	4 225	1,64%	6 565	6 634	2,47%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	5 349	5 364	2,00%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>210 872</b>	<b>248 134</b>	<b>96,16%</b>	<b>224 983</b>	<b>250 932</b>	<b>93,33%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	340 123	Rzeczpospolita Polska	1 312	1 422	0,55%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 762	Rzeczpospolita Polska	836	781	0,30%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,448	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREAKFG00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	272 081	Turcja	501	511	0,20%
AKSIGORTA A.S. (TRAAKGR91O5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	435 587	Turcja	1 792	1 967	0,76%
ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRAAALGYO91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,86	Turcja	-	0	0,00%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,552	Turcja	-	0	0,00%
ALBARAKA TÜRK KATILIM BANKASI A.S. (TREALBK00011)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	635 657	Turcja	1 516	1 622	0,63%
AMS AG (AT0000920863)	Aktywny rynek regulowany	Six Swiss Exchange	1 737	Austria	397	877	0,34%
ANADOLU CAM SANAYİ A.S. (TRAAANACM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,041	Turcja	-	0	0,00%
ANADOLU HAYAT EMEKLİK A.S. (TRAAANHYT91O3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,252	Turcja	-	0	0,00%
ANDRITZ AG (AT0000730007)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	15 249	Austria	2 711	2 678	1,04%
ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHÜT VE TİCARET A.S. (TREAAPT00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,685	Turcja	-	0	0,00%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 095	Rzeczpospolita Polska	299	299	0,12%
ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRAAASELS91H2)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	64 066	Turcja	733	862	0,33%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	11 183	Wielka Brytania	74	1 363	0,53%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 927	Rzeczpospolita Polska	9 158	8 680	3,36%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 437	Rzeczpospolita Polska	4 769	7 172	2,78%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 013	Rzeczpospolita Polska	615	564	0,22%
BRISA BRIDGESTONE SABANCI LASTİK SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRABRISA91E3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	167 476	Turcja	1 437	1 614	0,63%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 125	Rzeczpospolita Polska	5 341	5 295	2,05%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 621	Rzeczpospolita Polska	544	865	0,33%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	43 689	Czechy	3 600	4 004	1,55%
CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRACİMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	165 130	Turcja	2 946	3 244	1,26%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 541	Rzeczpospolita Polska	227	392	0,15%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	20 293	Austria	1 788	3 893	1,51%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,089	Turcja	-	0	0,00%
DOĞAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,342	Turcja	-	0	0,00%
DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	197 496	Turcja	600	2 370	0,92%
EGE SERAMİK SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRAEĞSER91F0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	355 878	Turcja	1 510	1 521	0,59%
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREETGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	2 023 744	Turcja	7 138	7 718	2,99%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	83 259	Rzeczpospolita Polska	1 164	1 315	0,51%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
ENKA INSAAT VE SANAYI A.S. (TREENKA00011)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,25	Turcja	-	0	0,00%
EREGLI DEMIR VE ÇELIK FABRIKALARI T.A.S. (TRAEREGL91G3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	570 769	Turcja	2 092	3 102	1,20%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	73 205	Austria	3 271	7 195	2,79%
FACC AG (AT00000FACC2)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	90 277	Austria	3 567	3 568	1,38%
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	78 584	Grecja	8 325	9 515	3,69%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	81 611	Holandia	1 410	1 552	0,60%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	429 573	Rzeczpospolita Polska	978	1 349	0,52%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	145 616,987	Turcja	1 998	2 065	0,80%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	242 446	Austria	2 480	2 603	1,01%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	229 288	Rzeczpospolita Polska	791	564	0,22%
İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MUHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.S. (TREINDX00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	63 764	Turcja	383	410	0,16%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 560	Rzeczpospolita Polska	689	1 017	0,39%
IS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRAISGY091Q3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	705 646,08	Turcja	1 776	1 315	0,51%
JUMBO S.A. (GRS282183003)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	27 040	Grecja	1 233	1 346	0,52%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	46 702	Rzeczpospolita Polska	5 495	5 812	2,25%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,483	Turcja	-	0	0,00%
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	9 490	Czechy	6 570	6 628	2,57%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 793	Rzeczpospolita Polska	2 557	3 284	1,27%
LOKMAN HEKİM ENGÜRUSAG SAĞLIK TURİZM EĞİTİM HİZMETLERİ VE İNSAAT TAHHÜT A.S. (TRELKMH00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	165 042	Turcja	1 216	1 053	0,41%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79	Rzeczpospolita Polska	587	664	0,26%
mBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 651	Rzeczpospolita Polska	529	834	0,32%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	8 105	Węgry	1 810	1 315	0,51%
NATIONAL BANK OF GREECE S.A. (GRS003003019)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	563 369	Grecja	4 994	6 259	2,43%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	43 224	Austria	4 317	5 935	2,30%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	73 418	Węgry	2 359	4 282	1,66%
PEGAS NONWOVENS S.A. (LU0275164910)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	3 431	Luksemburg	307	312	0,12%
PIRAEUS BANK S.A. (GRS014003008)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	1 657 899	Grecja	11 738	11 175	4,33%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 215	Rzeczpospolita Polska	872	959	0,37%
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	66 896	Rzeczpospolita Polska	631	599	0,23%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	143 872	Rzeczpospolita Polska	5 709	5 899	2,29%
POLSKIE GÓRNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	635 015	Rzeczpospolita Polska	2 804	3 334	1,29%
PORR AG (AT0000609607)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	20 889	Austria	4 080	4 693	1,82%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w	419 240	Rzeczpospolita Polska	13 959	15 805	6,12%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
		Warszawie S.A.					
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 157	Rzeczpospolita Polska	9 364	13 382	5,19%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	29 791	Austria	3 499	2 890	1,12%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	346 140	Rzeczpospolita Polska	859	772	0,30%
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,799	Turcja	0	0	0,00%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	663 895,7	Turcja	1 004	800	0,31%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	682 834	Rzeczpospolita Polska	3 549	3 018	1,17%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	475 097	Turcja	3 318	3 474	1,35%
TITAN CEMENT CO. S.A. (GRS074083007)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	24 403	Grecja	2 313	2 404	0,93%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	86 673	Turcja	912	1 634	0,63%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRETGRY00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	392 599,929	Turcja	128	1 931	0,75%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	800 064,002	Turcja	2 523	2 914	1,13%
TUMOSAN MOTOR VE TRAKTOR SANAYI A.S. (TRETUM000011)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	103 632,873	Turcja	682	744	0,29%
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	18 469	Turcja	1 201	1 308	0,51%
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,135	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	361 270,155	Turcja	2 203	3 362	1,30%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	752 463	Turcja	8 027	8 944	3,47%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRET HAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	423 335	Turcja	7 802	9 651	3,74%
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	308 344	Turcja	2 130	2 533	0,98%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,647	Turcja	-	0	0,00%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	41 242	Austria	4 246	5 964	2,31%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 937	Rzeczpospolita Polska	1 877	1 947	0,75%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,279	Turcja	-	0	0,00%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	170 109	Rzeczpospolita Polska	842	765	0,30%
<b>Suma</b>			<b>17 362 341,588</b>		<b>207 014</b>	<b>243 909</b>	<b>94,52%</b>

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	Aktywny rynek regulowany	London International	41 023	Rumunia	1 205	1 313	0,51%
TBC BANK JSC GDR (US87217U2087)	Aktywny rynek regulowany	London International	67 532	Gruzja	2 653	2 912	1,13%
		<b>Suma</b>	<b>108 555</b>		<b>3 858</b>	<b>4 225</b>	<b>1,64%</b>

## 3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Grupa kapitałowa ALARKO HOLDING A.S.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Akcje ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAALGY091Q5)	0	0,00%
Akcje ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	0	0,00%
<b>Grupa kapitałowa DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	0	0,00%
<b>Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:</b>	<b>11 314</b>	<b>4,39%</b>
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	2 370	0,92%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	8 944	3,47%
<b>Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:</b>	<b>7 276</b>	<b>2,82%</b>
Akcje AKSIGORTA A.S. (TRAAKGR91O5)	1 967	0,76%
Akcje CIMSACIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSAC91F9)	3 244	1,26%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	2 065	0,80%
<b>Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:</b>	<b>1 308</b>	<b>0,51%</b>
Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	1 308	0,51%
<b>Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:</b>	<b>6 762</b>	<b>2,62%</b>
Akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACM91F7)	0	0,00%
Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	0	0,00%
Akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAIISGYO91Q3)	1 315	0,51%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	2 914	1,13%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAIISCTR91N2)	2 533	0,98%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	0	0,00%

**Bilans**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>258 049</b>	<b>268 875</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	784	13 875
2. Należności	3 149	4 068
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 982	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	248 134	250 932
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 534</b>	<b>1 297</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>256 515</b>	<b>267 578</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>623 638</b>	<b>642 646</b>
1. Kapitał wpłacony	2 480 731	2 466 153
2. Kapitał wypłacony	(1 857 093)	(1 823 507)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(404 385)</b>	<b>(401 018)</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(71 590)	(71 931)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(332 795)	(329 087)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>37 262</b>	<b>25 950</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>256 515</b>	<b>267 578</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	2 783 360,402	2 903 122,312
S	2 719 173,107	2 977 644,886
T	599 644,116	693 064,541
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	41,02	39,76
S	42,59	41,17
T	44,22	42,64

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r. - 30.06.2014 r.	1.01.2013 r. - 31.12.2013 r.	1.01.2013 r. - 30.06.2013 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>5 642</b>	<b>11 508</b>	<b>6 581</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 300	11 336	6 288
2. Przychody odsetkowe	91	168	79
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	218	-	214
4. Pozostałe	33	4	-
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>5 301</b>	<b>14 259</b>	<b>7 253</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 638	11 774	6 202
2. Opłaty dla Depozytariusza	231	537	260
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 015	-
5. Pozostałe, w tym:	432	933	791
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	432	931	789
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>5 301</b>	<b>14 259</b>	<b>7 253</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>341</b>	<b>(2 751)</b>	<b>(672)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>7 604</b>	<b>(28 352)</b>	<b>(8 492)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(3 708)	315	5 896
- z tytułu różnic kursowych	(7 930)	(6 619)	(723)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 312	(28 667)	(14 388)
- z tytułu różnic kursowych	10 948	(9 647)	4 857
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>7 945</b>	<b>(31 103)</b>	<b>(9 164)</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	1,27	(4,52)	(1,25)
S	1,42	(4,45)	(1,18)
T	1,58	(4,37)	(1,10)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

**Zestawienie zmian w aktywach netto**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	267 578	328 491
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 945	(31 103)
a) przychody z lokat netto	341	(2 751)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(3 708)	315
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 312	(28 667)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 945	(31 103)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(19 008)	(29 810)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	14 578	75 160
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	33 586	104 970
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(11 063)	(60 913)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	256 515	267 578
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	254 997	321 279
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	721 461,603	1 040 347,080
S	115 689,310	750 415,832
T	19 569,740	219 005,730
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	841 223,513	1 369 696,360
S	374 161,089	1 041 977,337
T	112 990,165	295 820,571
c) saldo zmian		
A	(119 761,910)	(329 349,280)
S	(258 471,779)	(291 561,505)
T	(93 420,425)	(76 814,841)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	22 374 626,249	21 653 164,646
S	21 849 104,932	21 733 415,622
T	9 264 108,081	9 244 538,341
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	19 591 265,847	18 750 042,334
S	19 129 931,825	18 755 770,736
T	8 664 463,965	8 551 473,800
c) saldo zmian		
A	2 783 360,402	2 903 122,312
S	2 719 173,107	2 977 644,886
T	599 644,116	693 064,541
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	2 783 360,402	2 903 122,312
S	2 719 173,107	2 977 644,886
T	599 644,116	693 064,541

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	39,76	44,28
S	41,17	45,63
T	42,64	47,02
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	41,02	39,76
S	42,59	41,17
T	44,22	42,64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	6,39%*	(10,21)%
S	6,96%*	(9,77)%
T	7,47%*	(9,32)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	36,97	38,97
data wyceny	2014-03-14	2013-12-27
S	38,33	40,36
data wyceny	2014-03-14	2013-12-27
T	39,74	41,79
data wyceny	2014-03-14	2013-12-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	43,00	48,88
data wyceny	2014-06-10	2013-05-22
S	44,63	50,46
data wyceny	2014-06-10	2013-05-22
T	46,32	52,11
data wyceny	2014-06-10	2013-05-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	41,02	39,75
S	42,59	41,16
T	44,22	42,63
data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>4,19%</b>	<b>4,44%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,67%	3,66%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,18%	0,17%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

\* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursową, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metodę tę nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty Nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty Nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:

a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
  - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
  - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
  - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
  - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
  - g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności

na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,

- i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
  - j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
  6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
  7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
  8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
    - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
    - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
    - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
    - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzone przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat.

Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

## Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	611	2 484
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9	67
Z tytułu dywidendy	2 529	1 517
<b>Suma</b>	<b>3 149</b>	<b>4 068</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	489	10
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	18	45
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	192	335
Pozostałe zobowiązania, w tym:	835	907
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	790	859
<b>Suma</b>	<b>1 534</b>	<b>1 297</b>

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>784</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	130	130
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	8	39
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	423	606

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>13 875</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 154	1 154
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	47	158
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 703	7 064
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	54	269
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 541	5 001
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	76	229



1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>8 371</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	835	835
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	11	38
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	386	58
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 030	4 286
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	6	31
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	6 160	83
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	76	38
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 856	2 661
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	112	341

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>8 264</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	998	998
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	5	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 458	221
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	894	3 708
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	21	105
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	9 255	129
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 932	2 728
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	119	358

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>9 538</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 388	1 388
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 535	256
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	994	4 303
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	22	111
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	13 923	204
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 645	2 838
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	132	438

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	5 982	-	-	-	-	-	5 982
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>5 982</b>	-	-	-	-	-	<b>5 982</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>2.32%</b>	-	-	-	-	-	<b>2.32%</b>

31.12.2013 r.

Nie dotyczy.

- (1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

Nie dotyczy.

## (2) Ryzyko kredytowe

- (2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	784	0,30%	13 875	5,16%
Należności, w tym:	3 149	1,22%	4 068	1,51%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	611	0,24%	2 484	0,92%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 982	2,32%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>9 915</b>	<b>3,84%</b>	<b>17 943</b>	<b>6,67%</b>

- (2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy.

## (3) Ryzyko walutowe

- (3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	654	0,24%	12 721	4,73%
Należności	1 931	0,74%	3 006	1,12%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	161 345	62,55%	157 445	58,55%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>163 930</b>	<b>63,53%</b>	<b>173 172</b>	<b>64,40%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>140</b>	<b>0,05%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## (3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych, w rozbiu na poszczególne waluty.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>				
CHF	877	0,34%	1 806	0,67%
CZK	12 496	4,84%	14 912	5,54%
EUR	70 118	27,18%	44 581	16,57%
GBP	1 363	0,53%	1 641	0,61%
HUF	5 597	2,17%	6 402	2,39%
NOK	-	-	1 186	0,44%
TRY	66 669	25,85%	74 919	27,86%
<b>Kwity depozytowe</b>				
EUR	-	-	459	0,17%
USD	4 225	1,64%	6 175	2,30%
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>				
EUR	-	-	2 622	0,98%
USD	-	-	2 742	1,02%

## (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

## (5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

## Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

## Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>5 982</b>	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	5 982	-
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

30.06.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>258 049</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		784
	PLN	130	130
	EUR	2	9
	GBP	8	39
	TRY	423	606
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>3 149</b>
	PLN	1 218	1 218
	CZK	719	109
	EUR	395	1 645
	TRY	85	122
	USD	18	55
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		5 982
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		248 134
	PLN	86 789	86 789
	CHF	256	877
	CZK	82 482	12 496
	EUR	16 852	70 118
	GBP	263	1 363
	HUF	417 282	5 597
	TRY	46 498	66 669
	USD	1 386	4 225
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>1 534</b>
	PLN	1 394	1 394
	TRY	98	140

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>268 875</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		13 875
	PLN	1 154	1 154
	CHF	47	158
	EUR	1 703	7 064
	GBP	54	269
	TRY	3 541	5 001
	USD	76	229
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>4 068</b>
	PLN	1 062	1 062
	CZK	1 038	157
	EUR	646	2 679
	TRY	0	0
	USD	56	170
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		250 932
	PLN	93 487	93 487
	CHF	534	1 806
	CZK	98 559	14 912
	EUR	11 493	47 662
	GBP	329	1 641
	HUF	458 301	6 402
	NOK	2 395	1 186
	TRY	53 051	74 919

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
	USD	2 960	8 917
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>1 297</b>
	PLN	1 297	1 297

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	10 446	7 637	-
Kwity depozytowe	-	319	225	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	183	68	-
<b>Suma</b>	-	<b>10 948</b>	<b>7 930</b>	-

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	6 137	9 864
Kwity depozytowe	-	400	481	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	1	183
<b>Suma</b>	-	<b>400</b>	<b>6 619</b>	<b>10 047</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	3 962	695	-
Kwity depozytowe	-	895	28	-
<b>Suma</b>	-	<b>4 857</b>	<b>723</b>	-

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,0473	USD
Euro	4,1609	EUR
Forint węgierski	1,3413	100 HUF
Funt szterling	5,1885	GBP
Korona czeska	0,1515	CZK
Korona norweska	0,4949	NOK
Frank szwajcarski	3,4246	CHF
Lira turecka	1,4338	TRY

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(3 708)	11 312
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>(3 708)</b>	<b>11 312</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	315	(28 667)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>315</b>	<b>(28 667)</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 896	(14 388)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>5 896</b>	<b>(14 388)</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.-30.06.2014 r.	1.01.2013 r.-31.12.2013 r.	1.01.2013 r.-30.06.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	4 638	11 774	6 202

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S
- (3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o której mowa powyżej jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,0%	4,0%
S	3,5%	3,5%
T	3,0%	3,0%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W 2014 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	256 515	267 578	328 491	302 958
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	41,02	39,76	44,28	34,54
S	42,59	41,17	45,63	35,42
T	44,22	42,64	47,02	36,32

## Informacja dodatkowa

### A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie dotyczy.

### B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły.

### C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2013 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu półrocznym za rok:

#### a) Zmiany w Rachunku wyniku z operacji

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	4 827	30	4 857

#### b) Nota 9 Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe:			
Akcje	3 932	30	3 962
Kwity depozytowe	895	-	895
Suma	4 827	30	4 857

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.(-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych”. Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominal wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

### D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

### E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

### F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.



**ARKA BZ WBK AKCJI TURECKICH  
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**



# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2014 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2014 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**pl. Wolności 16, 61-739 Poznań**  
**telefon: (+48) 61 855 73 22**  
**faks: (+48) 61 855 73 21**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

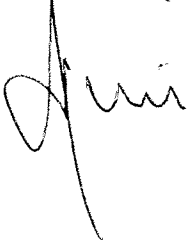
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 239 423 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 260 685 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 30 154 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 59 922 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

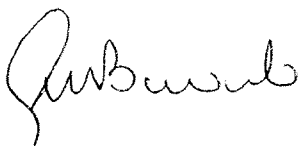
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



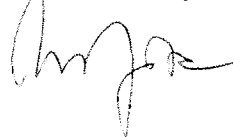
Grzegorz Borowski

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu  
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych)



Data: 26 sierpnia 2014 roku

[www.arka.pl](http://www.arka.pl)



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Akcji Tureckich**  
**Subfundusz**  
**w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat.....	3
Bilans.....	6
Rachunek wyniku z operacji.....	7
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	8
Noty objaśniające.....	10
Informacja dodatkowa .....	21

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	218 671	236 818	89,91%	207 415	179 965	87,61%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 593	2 605	0,99%	4 907	5 772	2,81%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>221 264</b>	<b>239 423</b>	<b>90,90%</b>	<b>212 322</b>	<b>185 737</b>	<b>90,42%</b>



## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 623 418	Turcja	17 828	18 132	6,88%
AKCANSI CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRAAKNS91F3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	211 836	Turcja	3 776	3 903	1,48%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,981	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREAKFG00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 097 368	Turcja	2 676	2 061	0,78%
AKSIGORTA A.S. (TRAAKGR91O5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 060 874	Turcja	4 488	4 791	1,82%
ALBARAKA TÜRK KATILIM BANKASI A.S. (TREALBK00011)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 002 406	Turcja	2 685	2 558	0,97%
ANADOLU CAM SANAYİ A.S. (TRAANACM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,408	Turcja	-	0	0,00%
ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİ A.S. (TRAEFES91A9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	51 998	Turcja	1 960	1 935	0,73%
ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.S. (TRAANHYT91O3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,793	Turcja	-	0	0,00%
ARCELİK A.S. (TRAAARCLK91H5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	84 301	Turcja	1 172	1 559	0,59%
AŞELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TICARET A.S. (TRAASEL91H2)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	193 952	Turcja	2 339	2 611	0,99%
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.S. (TREBIMM00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	86 948	Turcja	5 625	6 059	2,30%
BRISA BRIDGESTONE SABANCI LASTİK SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRABRISA91E3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	552 977	Turcja	4 824	5 328	2,02%
CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRACİMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	305 606	Turcja	5 901	6 003	2,28%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	21 321	Austria	2 528	4 090	1,55%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,018	Turcja	-	0	0,00%
DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S. (TREDOT00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	547 623	Turcja	5 994	6 572	2,50%
EGE SERAMİK SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRAEGER91F0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	910 177	Turcja	4 122	3 889	1,48%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	2 739 178	Turcja	10 196	10 447	3,97%
ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.S. (TREENKA00011)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	456 521,961	Turcja	3 285	3 764	1,43%
EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.S. (TRAEREGL91G3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 167 843,518	Turcja	3 730	6 346	2,41%
GÜBRE FABRİKALARI T.A.S. (TRAGUBRF91E2)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	441 020	Turcja	2 375	2 833	1,08%
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	911 616,942	Turcja	11 595	12 927	4,91%
İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.S. (TREİNDX00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	466 520	Turcja	2 537	2 997	1,14%
İS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRAIŞGYO91Q3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 799 102,16	Turcja	3 915	3 353	1,27%
KOC HOLDİNG A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	415 072,92	Turcja	5 216	6 189	2,35%
LOKMAN HEKİM ENGÜRUSAG SAĞLIK TURİZM EĞİTİM HİZMETLERİ VE İNŞAAT TAHHÜT A.S. (TRELKMH00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	345 393	Turcja	3 059	2 204	0,84%
SİNPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRESNGYO0019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 699 883	Turcja	3 648	2 047	0,78%
TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.S. (TRETAVH00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	51 812	Turcja	734	1 252	0,48%
TEKFEN HOLDİNG A.S. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	707 513	Turcja	5 016	5 174	1,96%
TÖFAS TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	240 560	Turcja	3 206	4 536	1,72%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRETGRYO0018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	847 810,29	Turcja	2 987	4 169	1,58%
TRAKYA CAM SANAYİ A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 321 145,416	Turcja	4 797	4 811	1,83%
TUMOSAN MOTOR VE TRAKTOR SANAYİ A.S. (TRETUMO00011)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	382 073,872	Turcja	2 891	2 745	1,04%
TUPRAS TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	69 270	Turcja	4 518	4 906	1,86%
TÜRK EKONOMİ BANKASI A.S. (TRATEBNK91N9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,885	Turcja	0	0	0,00%
TÜRK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYA091M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 114 790,162	Turcja	9 161	10 374	3,94%
TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.S. (TRETTLK00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	146 112	Turcja	1 571	1 282	0,49%
TÜRK TRAKTOR VE ZİRAAT MAKİNELERİ A.S. (TRETTRK00010)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	20 005	Turcja	1 136	1 979	0,75%
TÜRKCİLLİ İLETİŞİM HİZMET A.S. (TRATCELL91M1)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	278 342	Turcja	5 244	5 288	2,01%
TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	2 076 952	Turcja	23 428	24 687	9,37%
TÜRKİYE HALK BANKASI A.S. (TRET HAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	943 203	Turcja	20 434	21 503	8,16%
TÜRKİYE İS BANKASI A.S. - C (TRAIŞCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 734 453	Turcja	13 140	14 250	5,41%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	713 824,011	Turcja	624	1 771	0,67%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	593 284	Turcja	3 781	4 228	1,61%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	191 028	Turcja	529	1 265	0,48%
<b>Suma</b>			<b>29 625 137,337</b>		<b>218 671</b>	<b>236 818</b>	<b>89,91%</b>

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS A EUR (FR0010429068)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Paris	LYXOR UCITS EXCHANGE TRADED FUND MSCI EMERGING MARKETS	Francja	79 281	2 593	2 605	0,99%
<b>Suma</b>					<b>79 281</b>	<b>2 593</b>	<b>2 605</b>	<b>0,99%</b>

### 3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:</b>	<b>31 259</b>	<b>11,87%</b>
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	6 572	2,50%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	24 687	9,37%
<b>Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:</b>	<b>41 853</b>	<b>15,89%</b>
Akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	18 132	6,88%
Akcje AKSIGORTA A.S. (TRAAKGRT91O5)	4 791	1,82%
Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	6 003	2,28%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	12 927	4,91%
<b>Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:</b>	<b>12 654</b>	<b>4,80%</b>
Akcje ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	1 559	0,59%
Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	6 189	2,35%
Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	4 906	1,86%
<b>Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:</b>	<b>24 185</b>	<b>9,18%</b>
Akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACM91F7)	0	0,00%
Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	0	0,00%
Akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISSGYO91Q3)	3 353	1,27%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	4 811	1,83%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISSCTR91N2)	14 250	5,41%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	1 771	0,67%

**Bilans**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>263 398</b>	<b>205 409</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 494	12 795
2. Należności	212	1 263
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	16 269	5 614
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	239 423	185 737
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 713</b>	<b>4 646</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>260 685</b>	<b>200 763</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>336 604</b>	<b>306 836</b>
1. Kapitał wpłacony	912 419	825 852
2. Kapitał wypłacony	(575 815)	(519 016)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(94 078)</b>	<b>(79 488)</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(9 491)	(10 598)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(84 587)	(68 890)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>18 159</b>	<b>(26 585)</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>260 685</b>	<b>200 763</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	1 760 932,724	1 281 930,618
S	3 437 488,639	3 247 681,912
T	1 179 185,517	1 190 067,697
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	39,89	34,27
S	40,97	35,11
T	42,08	35,97

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>5 361</b>	<b>6 217</b>	<b>5 878</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 874	5 783	5 591
2. Przychody odsetkowe	238	430	264
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	245	-	23
4. Pozostałe	4	4	-
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>4 254</b>	<b>9 274</b>	<b>4 498</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 349	7 090	3 373
2. Opłaty dla Depozytariusza	277	720	364
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	670	-
5. Pozostałe, w tym:	628	794	761
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	628	792	758
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>4 254</b>	<b>9 274</b>	<b>4 498</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 107</b>	<b>(3 057)</b>	<b>1 380</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>29 047</b>	<b>(97 322)</b>	<b>(21 775)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(15 697)	(39 823)	(11 065)
- z tytułu różnic kursowych	(11 566)	(15 109)	(1 543)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	44 744	(57 499)	(10 710)
- z tytułu różnic kursowych	16 810	(29 618)	(1 767)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>30 154</b>	<b>(100 379)</b>	<b>(20 395)</b>
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	5,62	(14,13)	(1,23)
S	5,86	(14,23)	(1,13)
T	6,11	(14,33)	(1,03)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

**Zestawienie zmian w aktywach netto**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	200 763	128 046
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	30 154	(100 379)
a) przychody z lokat netto	1 107	(3 057)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(15 697)	(39 823)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	44 744	(57 499)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	30 154	(100 379)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	29 768	173 096
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	86 567	395 508
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	56 799	222 412
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	59 922	72 717
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	260 685	200 763
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	208 273	236 433
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 114 479,061	1 546 574,644
S	1 232 814,853	4 955 003,160
T	322 187,360	2 071 654,201
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	635 476,955	1 116 782,631
S	1 043 008,126	3 160 265,943
T	333 069,540	1 182 099,731
c) saldo zmian		
A	479 002,106	429 792,013
S	189 806,727	1 794 737,217
T	(10 882,180)	889 554,470
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	5 991 111,740	4 876 632,679
S	12 256 114,590	11 023 299,737
T	4 147 361,511	3 825 174,151
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	4 230 179,016	3 594 702,061
S	8 818 625,951	7 775 617,825
T	2 968 175,994	2 635 106,454
c) saldo zmian		
A	1 760 932,724	1 281 930,618
S	3 437 488,639	3 247 681,912
T	1 179 185,517	1 190 067,697
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 760 932,724	1 281 930,618
S	3 437 488,639	3 247 681,912
T	1 179 185,517	1 190 067,697

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	34,27	48,40
S	35,11	49,34
T	35,97	50,30
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	39,89	34,27
S	40,97	35,11
T	42,08	35,97
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	33,07%*	(29,19)%
S	33,66%*	(28,84)%
T	34,25%*	(28,49)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	30,56	32,09
data wyceny	2014-01-27	2013-12-27
S	31,33	32,88
data wyceny	2014-01-27	2013-12-27
T	32,11	33,69
data wyceny	2014-01-27	2013-12-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	41,95	58,06
data wyceny	2014-06-10	2013-05-16
S	43,08	59,30
data wyceny	2014-06-10	2013-05-16
T	44,24	60,56
data wyceny	2014-06-10	2013-05-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	39,89	34,25
S	40,97	35,09
T	42,08	35,95
data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>4,12%</b>	<b>3,92%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,24%	3,00%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,27%	0,30%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

\* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# Noty objaśniające

## Nota 1. Polityka rachunkowości

### Opis przyjętych zasad rachunkowości

#### a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

#### b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

#### c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
  - Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
  - Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
  - Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
  - W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
  - Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
  - Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.
  - Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
  - Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
  - Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
  - Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
  - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
    - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
    - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast

wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty Nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty Nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według



ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

- c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
    - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
    - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
    - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
  3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
    - a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
    - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
    - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
    - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
    - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
    - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
    - g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
    - h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
    - i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na

podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,

- j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu, według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień do ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.
- e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

#### *Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

#### *Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Subfunduszu nie posiadał żadnych aktywów wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2013 roku również nie było takich lokat). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

- f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

**Nota 2. Należności Subfunduszu**

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	1 014
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	186	249
Z tytułu dywidendy	26	-
Z tytułu odsetek	-	-
<b>Suma</b>	<b>212</b>	<b>1 263</b>

**Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu**

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	905	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	271	57
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	722	3 933
Pozostałe zobowiązania, w tym:	815	656
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	706	576
<b>Suma</b>	<b>2 713</b>	<b>4 646</b>

**Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

30.06.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>7 494</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 025	1 025
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 267	5 273
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	834	1 196

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>12 795</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	366	366
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	524	2 172
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	7 251	10 240
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	6	17

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>8 507</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 135	1 135
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	403	1 677
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	353	175
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 773	5 410
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	36	110

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>5 440</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 089	2 089
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	226	937
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	5	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 642	2 319
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	31	93

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>5 999</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 353	3 353
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	137	593
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 190	2 053

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	16 269	-	-	-	-	-	<b>16 269</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>16 269</b>	-	-	-	-	-	<b>16 269</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>6,18%</b>	-	-	-	-	-	<b>6,18%</b>

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	5 614	-	-	-	-	-	<b>5 614</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>5 614</b>	-	-	-	-	-	<b>5 614</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>2,73%</b>	-	-	-	-	-	<b>2,73%</b>

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym

oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

Nie dotyczy.

## (2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 494	2,84%	12 795	6,23%
Należności, w tym:	212	0,08%	1 263	0,62%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	1 014	0,49%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	16 269	6,18%	5 614	2,73%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>23 975</b>	<b>9,10%</b>	<b>19 672</b>	<b>9,58%</b>

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy.

## (3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 469	2,45%	12 429	6,05%
Należności	26	0,01%	1 014	0,49%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	239 423	90,90%	185 737	90,42%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>245 918</b>	<b>93,36%</b>	<b>199 180</b>	<b>96,96%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>905</b>	<b>0,34%</b>	-	-

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbięciu na poszczególne waluty.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>				
EUR	4 090	1,55%	-	-
NOK	-	-	1 498	0,73%
TRY	232 728	88,36%	178 467	86,88%
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>				
EUR	2 605	0,99%	3 800	1,85%
USD	-	-	1 972	0,96%

#### (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

#### (5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

### Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

### Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>16 269</b>	<b>5 614</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	16 269	5 614
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

### Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>263 398</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		7 494
	PLN	1 025	1 025
	EUR	1 267	5 273
	TRY	834	1 196
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>212</b>
	PLN		186
	TRY	18	26
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		16 269
	PLN	16 269	16 269
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>239 423</b>
	EUR	1 609	6 695
	TRY	162 316	232 728
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>-</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>2 713</b>
	PLN	1 808	1 808
	TRY	631	905

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>205 409</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		12 795
	PLN	366	366
	EUR	524	2 172
	TRY	7 251	10 240
	USD	6	17
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>1 263</b>
	PLN	249	249
	TRY	457	646
	USD	122	368
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		5 614
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>185 737</b>
	EUR	916	3 800
	NOK	3 024	1 498
	TRY	126 375	178 467
	USD	655	1 972
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>-</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>4 646</b>
	PLN	4 646	4 646

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	16 761	11 557	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	49	9	-
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>16 810</b>	<b>11 566</b>	<b>-</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	15 128	29 552
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	19	-	-	66
<b>Suma</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>15 128</b>	<b>29 618</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	1 576	2 068
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	33	301	-	-
<b>Suma</b>	<b>33</b>	<b>301</b>	<b>1 576</b>	<b>2 068</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,0473	USD
Euro	4,1609	EUR
Korona norweska	0,4949	NOK
Lira turecka	1,4338	TRY

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(15 697)	44 744
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>(15 697)</b>	<b>44 744</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(39 919)	(57 499)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	96	-
<b>Suma</b>	<b>(39 823)</b>	<b>(57 499)</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(11 065)	(10 710)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>(11 065)</b>	<b>(10 710)</b>



## Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	3 349	7 090	3 373

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - (2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S
  - (3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o której mowa powyżej jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,0%	3,75%
S	3,5%	3,25%
T	3,0%	2,75%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Od dnia 24 czerwca 2010 roku do dnia 17 stycznia 2014 roku obowiązywała decyzja Zarządu Towarzystwa w sprawie stosowania stawek w poniższej wysokości:

- 3,5% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,0% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,5% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 4/01/2014 z dnia 16 stycznia 2014 roku w okresie rozpoczynającym się od wyceny dokonanej na dzień 20 stycznia 2014 roku do odwołania obowiązują obniżone stawki za zarządzanie:

- 3,75% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,25% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,75% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	260 685	200 763	128 046	67 739
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	39,89	34,27	48,40	32,25
S	40,97	35,11	49,34	32,71
T	42,08	35,97	50,30	33,18

## Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**  
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**  
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**  
Nie dotyczy.
- D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**  
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
  - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
  - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**  
Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**  
Nie wystąpiły.



**ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONY  
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

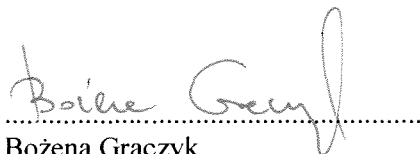
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Mg*

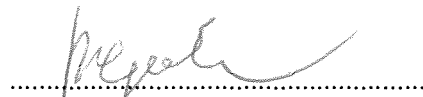
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2014 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2014 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

# **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**pl. Wolności 16, 61-739 Poznań**

**telefon: (+48) 61 855 73 22**

**faks: (+48) 61 855 73 21**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

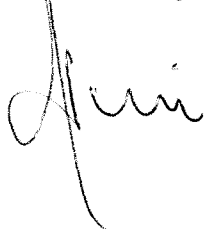
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Zrównoważony subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 224 079 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 186 158 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 19 973 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 70 046 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

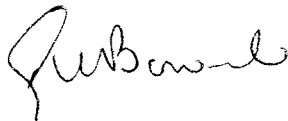
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



Grzegorz Borowski

Członek Zarządu



Marlena Janota

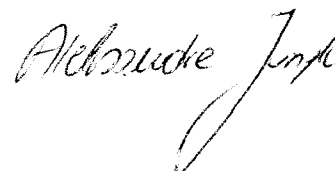
Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu  
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych)



Data: 26 sierpnia 2014 roku

**www.arka.pl**



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**



**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Zrównoważony  
Subfundusz  
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu  
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat.....	3
Bilans .....	11
Rachunek wyniku z operacji .....	12
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	13
Noty objaśniające .....	15
Informacja dodatkowa.....	28

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	490 892	598 786	44,01%	512 551	641 337	48,62%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	0,00%
Kwity depozytowe	7 069	7 691	0,57%	10 070	10 267	0,78%
Listy zastawne	14 450	14 693	1,08%	14 450	14 696	1,12%
Dłużne papiery wartościowe	565 037	594 387	43,69%	546 036	564 031	42,76%
Instrumenty pochodne	-	163	0,01%	-	839	0,06%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 324	8 359	0,62%	24 552	25 471	1,93%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>1 085 772</b>	<b>1 224 079</b>	<b>89,98%</b>	<b>1 107 659</b>	<b>1 256 641</b>	<b>95,27%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 077 079	Rzeczpospolita Polska	4 345	4 502	0,33%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 353	Rzeczpospolita Polska	4 260	3 712	0,27%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,793	Turcja	0	0	0,00%
AKSIGORTA A.S. (TRAAKGR91O5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	479 457	Turcja	1 931	2 165	0,16%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAAARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,619	Turcja	-	0	0,00%
AMS AG (AT0000920863)	Aktywny rynek regulowany	Six Swiss Exchange	3 557	Austria	813	1 796	0,13%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	169 208	Rzeczpospolita Polska	3 398	6 252	0,46%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 990	Holandia	2 647	1 584	0,12%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	35 082	Wielka Brytania	376	4 278	0,31%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	259 111	Rzeczpospolita Polska	41 019	45 046	3,31%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	82 958	Rzeczpospolita Polska	22 056	30 612	2,25%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 007	Rzeczpospolita Polska	2 486	2 522	0,19%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 212	Rzeczpospolita Polska	7 248	9 385	0,69%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 152	Rzeczpospolita Polska	3 586	5 806	0,43%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	105 231	Czechy	9 817	9 645	0,71%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	176 128	Rzeczpospolita Polska	3 354	6 076	0,45%
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMS91F9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	300 739	Turcja	5 601	5 907	0,43%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	609 059	Rzeczpospolita Polska	2 225	2 028	0,15%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 655	Rzeczpospolita Polska	1 583	3 207	0,24%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	223 397	Rzeczpospolita Polska	3 511	4 993	0,37%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	39 225	Austria	4 782	7 524	0,55%
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,377	Turcja	-	0	0,00%
DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,359	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	304463	Turcja	2 275	3 654	0,27%
ECZACIBASI YATIRIM HOLDING ORTAKLIGI A.S. (TRAECZYT91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,081	Turcja	-	0	0,00%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 707 622	Turcja	5 936	6 513	0,48%

## Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 408	Rzeczpospolita Polska	2 989	2 844	0,21%
ENE A S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	473 798	Rzeczpospolita Polska	6 404	7 486	0,55%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	408 816	Rzeczpospolita Polska	6 950	8 454	0,62%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	47 019	Austria	2 500	4 621	0,34%
FACC AG (AT00000FACC2)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	59 234	Austria	2 340	2 341	0,17%
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	59 970	Grecja	6 224	7 261	0,53%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	317 251	Holandia	5 392	6 032	0,44%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 085 429	Rzeczpospolita Polska	7 142	9 688	0,71%
GLOBAL CITY HOLDINGS N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 156	Holandia	531	1 074	0,08%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,168	Turcja	-	0	0,00%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	343 335	Austria	3 687	3 686	0,27%
IMPXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 066 710	Rzeczpospolita Polska	3 913	2 624	0,19%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	73 644	Rzeczpospolita Polska	9 120	9 765	0,72%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 804	Rzeczpospolita Polska	4 355	6 003	0,44%
JUMBO S.A. (GRS282183003)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	51 067	Grecja	2 329	2 541	0,19%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	249 696	Rzeczpospolita Polska	29 436	31 075	2,28%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,819	Turcja	-	0	0,00%
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	9 068	Czechy	6 459	6 333	0,47%
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	281 605	Rzeczpospolita Polska	3 579	3 109	0,23%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	109 475	Rzeczpospolita Polska	4 544	9 771	0,72%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 895	Rzeczpospolita Polska	3 032	15 918	1,17%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 517	Rzeczpospolita Polska	4 441	7 112	0,52%
mBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 648	Rzeczpospolita Polska	3 420	5 377	0,39%
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	295 219	Rzeczpospolita Polska	2 735	2 805	0,21%
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 148 040	Rzeczpospolita Polska	3 736	2 677	0,20%
NATIONAL BANK OF GREECE S.A. (GRS003003019)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	510 821	Grecja	4 698	5 675	0,42%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	570 476	Rzeczpospolita Polska	2 969	2 961	0,22%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 956	Rzeczpospolita Polska	5 501	5 678	0,42%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	62 736	Austria	6 812	8 614	0,63%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	54 272	Węgry	1 772	3 165	0,23%
PIRAEUS BANK S.A. (GRS014003008)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	1 098 875	Grecja	7 723	7 407	0,54%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 204	Rzeczpospolita Polska	4 011	4 411	0,32%
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	292 684	Rzeczpospolita Polska	2 723	2 620	0,19%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	749 969	Rzeczpospolita Polska	28 597	30 749	2,26%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 063 262	Rzeczpospolita Polska	13 214	16 082	1,18%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 561 744	Rzeczpospolita Polska	48 668	58 878	4,33%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	131 935	Rzeczpospolita Polska	41 045	58 546	4,30%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	533 918	Rzeczpospolita Polska	3 493	5 820	0,43%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 336	Austria	1 183	1 100	0,08%
RAWLPLUG S.A. (PLKLNRO00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 813	Rzeczpospolita Polska	443	578	0,04%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 285 200	Rzeczpospolita Polska	3 228	2 866	0,21%
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1,199	Turcja	0	0	0,00%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPO00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 494	Rzeczpospolita Polska	3 274	2 605	0,19%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 805 967	Rzeczpospolita Polska	10 007	7 982	0,59%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	478 241	Turcja	3 212	3 497	0,26%
TITAN CEMENT CO. S.A. (GRS074083007)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	21 809	Grecja	2 064	2 149	0,16%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	265 859	Turcja	2 824	5 013	0,37%
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 395 826	Rzeczpospolita Polska	3 245	2 324	0,17%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	831 050,282	Turcja	2 944	3 027	0,22%
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,313	Turcja	-	0	0,00%
TURK EKONOMI BANKASI A.S. (TRATEBNK91N9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,968	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	594 860	Turcja	6 590	7 071	0,52%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRET HAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	293 088	Turcja	5 285	6 682	0,49%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1,022	Turcja	0	0	0,00%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	21 290	Austria	2 114	3 079	0,23%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 432	Rzeczpospolita Polska	7 355	7 469	0,55%
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 277	Rzeczpospolita Polska	1 187	1 219	0,09%
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,876	Turcja	-	0	0,00%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	734 955	Rzeczpospolita Polska	3 718	3 307	0,24%
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 547	Rzeczpospolita Polska	2 486	2 408	0,18%
<b>Suma</b>			<b>35 772 392,876</b>		<b>490 892</b>	<b>598 786</b>	<b>44,01%</b>

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	Aktywny rynek regulowany	London International	74 511	Rumunia	2 234	2 384	0,18%
TBC BANK JSC GDR (US87217U2087)	Aktywny rynek regulowany	London International	123 065	Gruzja	4 835	5 307	0,39%
<b>Suma</b>			<b>197 576</b>		<b>7 069</b>	<b>7 691</b>	<b>0,57%</b>

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>													
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUAG (PLRHHHP00284)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-28	Zmienny kupon (4,02%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	14 450	14 450	14 693	1,08%
<b>Suma</b>										<b>14 450</b>	<b>14 450</b>	<b>14 693</b>	<b>1,08%</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>											
REPHUN 6 3/4 07/28/14 (XS0441511200)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2014-07-28	Stały kupon (6,75%)	4 160,90	1 350	5 720	5 996	0,44%
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>											
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2016-05-31	Stały kupon (5,875%)	4 160,90	6 600	25 898	29 585	2,17%
PKO FINANCE AB PKOBP 2 3/24 01/23/19 (XS1019818787)	Aktywny rynek regulowany	Borse Stuttgart	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 160,90	2 500	10 412	10 716	0,79%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
REPHUN 4 03/25/19 (US445545AK21)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-03-25	Staly kupon (4,00%)	6 094,60	800	4 832	5 083	0,37%
REPHUN 5 3/8 03/25/24 (US445545AL04)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2024-03-25	Staly kupon (5,375%)	6 094,60	850	5 098	5 637	0,41%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 3 1/2 06/17/19 (XS1077629225)	Aktywny rynek regulowany	Börse Düsseldorf	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2019-06-17	Staly kupon (3,50%)	4 160,90	3 000	12 244	12 398	0,91%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
CIECH S.A. SERIA 02 - C121217 (PLCIECH00083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (7,64%)	10 000,00	700	7 000	7 318	0,54%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Staly kupon (3,25%)	1 000,00	63 500	62 635	63 577	4,67%
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	Staly kupon (6,25%)	1 000,00	24 000	26 114	26 207	1,93%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000,00	5 000	5 331	5 579	0,41%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Staly kupon (5,50%)	1 000,00	9 000	9 327	10 419	0,76%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000,00	54 750	57 614	63 240	4,65%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	42 853	42 340	51 375	3,78%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Staly kupon (4,00%)	1 000,00	40 315	39 617	43 164	3,17%
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	77 400	73 182	74 567	5,48%
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	55 000	51 403	52 288	3,84%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (4,38%)	100 000,00	65	6 500	6 617	0,49%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Staly kupon (4,75%)	1 000,00	15 800	16 466	16 851	1,24%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Staly kupon (3,75%)	1 000,00	12 500	12 990	13 005	0,96%
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Staly kupon (3,25%)	1 000,00	5 000	5 163	5 202	0,38%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA G1 - MCI0318 zamienna (PLMCI0318)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (6,64%)	1 000,00	5 900	5 900	5 988	0,44%
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Staly kupon (4,63%)	3 047,30	5 500	17 652	17 260	1,27%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (4,34%)	100 000,00	98	9 800	10 166	0,75%
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Staly kupon (1,375%)	4 160,90	11 500	47 280	47 567	3,50%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 5 10/31/18 (XS0987355939)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2018-10-31	Staly kupon (5,00%)	3 047,30	1 500	4 519	4 582	0,34%
<b>Suma</b>								<b>445 481</b>	<b>565 037</b>	<b>594 387</b>	<b>43,69%</b>



Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 18 507 725,00 EUR	2	-	(966)	(0,07)%
FORWARD, WALUTA USD, 2014-09-24	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 10 630 000,00 USD	1	-	163	0,01%
<b>Suma</b>						<b>3</b>		<b>(803)</b>	<b>(0,06)%</b>

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS A EUR (FR0010429068)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Paris	Lyxor ETF MSCI Emerging Markets	Francja	254 382	8 324	8 359	0,62%
<b>Suma</b>					<b>254 382</b>	<b>8 324</b>	<b>8 359</b>	<b>0,62%</b>

### 3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:</b>	<b>20 070</b>	<b>1,47%</b>
Akcje mBANK S.A. (PLBRE0000012)	5 377	0,39%
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284)	14 693	1,08%
<b>Grupa kapitałowa DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	0	0,00%
<b>Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:</b>	<b>10 725</b>	<b>0,79%</b>
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	3 654	0,27%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	7 071	0,52%
<b>Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:</b>	<b>8 072</b>	<b>0,59%</b>
Akcje AKSIGORTA A.S. (TRAAKGR91O5)	2 165	0,16%
Akcje CIMS A CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMS A91F9)	5 907	0,43%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	0	0,00%
<b>Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:</b>	<b>93 471</b>	<b>6,88%</b>
Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	58 878	4,33%
Obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	10 716	0,79%
Obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	6 617	0,49%
Obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	17 260	1,27%
<b>Grupa kapitałowa Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.:</b>	<b>106 113</b>	<b>7,80%</b>
Akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	58 546	4,30%
Obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	47 567	3,50%
<b>Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:</b>	<b>3 027</b>	<b>0,22%</b>
Akcje TRAKYA CAM SANAYI A.S. (TRATRCM91F7)	3 027	0,22%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	0	0,00%

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Obligacje DS1021 (PL0000106670)	5 635	0,41%
Obligacje PS0417 (PL0000107058)	14 931	1,10%
Obligacje OK0716 (PL0000107926)	28 521	2,10%
Obligacje DS0725 (PL0000108197)	20 125	1,48%

Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.

Na dzień 30.06.2014 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

**Bilans**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 360 444</b>	<b>1 319 068</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	999	7 333
2. Należności	29 973	30 827
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	105 393	24 267
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 123 660	1 207 905
- dłużne papiery wartościowe	508 824	530 830
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	100 419	48 736
- dłużne papiery wartościowe	85 563	33 201
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>174 286</b>	<b>62 864</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>1 186 158</b>	<b>1 256 204</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>438 862</b>	<b>528 881</b>
1. Kapitał wpłacony	16 790 648	16 777 392
2. Kapitał wypłacony	(16 351 786)	(16 248 511)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>616 401</b>	<b>581 971</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(100 705)	(103 523)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	717 106	685 494
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>130 895</b>	<b>145 352</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>1 186 158</b>	<b>1 256 204</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	21 218 834,077	22 771 601,588
S	16 776 204,835	18 078 952,319
T	2 162 898,278	2 388 871,114
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	28,73	28,29
S	30,24	29,70
T	32,01	31,37

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa w (zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>22 600</b>	<b>58 847</b>	<b>28 533</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 926	30 157	10 648
2. Przychody odsetkowe	10 389	28 537	14 639
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	285	-	3 118
4. Pozostałe	0	153	128
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>19 782</b>	<b>43 518</b>	<b>22 503</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	18 859	41 625	21 155
2. Opłaty dla Depozytariusza	185	465	238
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	0	0
4. Koszty odsetkowe	254	356	257
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	126	-
6. Pozostałe	483	946	853
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>19 782</b>	<b>43 518</b>	<b>22 503</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>2 818</b>	<b>15 329</b>	<b>6 030</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>17 155</b>	<b>4 831</b>	<b>(49 016)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	31 612	43 646	29 927
- z tytułu różnic kursowych	(7 668)	(5 129)	(1 262)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(14 457)	(38 815)	(78 943)
- z tytułu różnic kursowych	14 668	(5 731)	13 039
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>19 973</b>	<b>20 160</b>	<b>(42 986)</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	0,44	0,35	(0,94)
S	0,54	0,51	(0,91)
T	0,64	0,70	(0,88)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

## Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 256 204	1 412 108
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 973	20 160
a) przychody z lokat netto	2 818	15 329
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	31 612	43 646
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(14 457)	(38 815)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 973	20 160
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(90 019)	(176 064)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	13 256	89 745
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	103 275	265 809
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(70 046)	(155 904)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 186 158	1 256 204
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 214 921	1 329 615
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 539 734,312	11 764 031,828
S	378 981,627	1 789 430,953
T	93 952,307	1 142 869,823
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	5 092 501,823	15 789 488,731
S	1 681 729,111	3 493 319,707
T	319 925,143	1 552 196,395
c) saldo zmian		
A	(1 552 767,511)	(4 025 456,903)
S	(1 302 747,484)	(1 703 888,754)
T	(225 972,836)	(409 326,572)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	429 040 105,314	425 500 371,002
S	229 652 058,617	229 273 076,990
T	65 940 366,919	65 846 414,612
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	407 821 271,237	402 728 769,414
S	212 875 853,782	211 194 124,671
T	63 777 468,641	63 457 543,498
c) saldo zmian		
A	21 218 834,077	22 771 601,588
S	16 776 204,835	18 078 952,319
T	2 162 898,278	2 388 871,114

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	21 218 834,077	22 771 601,588
S	16 776 204,835	18 078 952,319
T	2 162 898,278	2 388 871,114
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	28,29	27,94
S	29,70	29,19
T	31,37	30,67
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	28,73	28,29
S	30,24	29,70
T	32,01	31,37
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	3,14%*	1,25%
S	3,67%*	1,75%
T	4,11%*	2,28%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	27,54	26,77
data wyceny	2014-03-14	2013-06-24
S	28,93	28,03
data wyceny	2014-03-14	2013-06-24
T	30,59	29,53
data wyceny	2014-03-14	2013-06-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,20	29,43
data wyceny	2014-06-06	2013-11-25
S	30,71	30,88
data wyceny	2014-06-06	2013-11-25
data wyceny	2014-06-10	-
T	32,51	32,60
data wyceny	2014-06-06	2013-11-25
data wyceny	2014-06-10	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	28,73	28,30
S	30,24	29,70
T	32,01	31,37
data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>3,28%</b>	<b>3,27%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,13%	3,13%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02%	0,03%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

\* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

- b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

- c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicie kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
  - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
  - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
  - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytych składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
  - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
  - Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
  - Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
  - Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
  - Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
  - Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
  - Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty Nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
  - Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
  - Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty Nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:



- a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
- W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
- W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
- W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
- b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
- c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
- b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
- c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
- e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
- f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu

o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.

- g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego.
  - h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters.
  - i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters.
  - j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku 7,38% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2013 roku – odpowiednio 3,70%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

## Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	24 656	29 751
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	373
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	129
Z tytułu dywidendy	5 317	574
Z tytułu odsetek	0	0
<b>Suma</b>	<b>29 973</b>	<b>30 827</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	52 267	38 751
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	116 602	19 627
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	966	-
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	90	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	110	178
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	884	667
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 367	3 641
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	3 089	3 350
<b>Suma</b>	<b>174 286</b>	<b>62 864</b>

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>999</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	313	313
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	32	109
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	24	122
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	317	455

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>7 333</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	693	693
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	152	629
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	31	94
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	4 190	5 917

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>10 667</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	352	352
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	26	89
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	153	23
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	667	2 775
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	20	104
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	9 752	131
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	536	265
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	729	65
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 135	3 061
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 240	3 779
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	PLN	23	23

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>9 935</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	705	705
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	11	37
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 877	284
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	793	3 289
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	36	179
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	10 546	147
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	7	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	1 970	180
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 768	2 497
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	868	2 614

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>11 640</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	732	732
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 799	300
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	804	3 481
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	51	258
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	13 820	203
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	2 890	293
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 813	3 128
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	978	3 245

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	105 393	-	-	-	-	-	105 393
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 996	-	-	-	199 498	289 395	494 889
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	69 409	69 409
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>111 389</b>	-	-	-	<b>199 498</b>	<b>358 804</b>	<b>669 691</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>8,19%</b>	-	-	-	<b>14,66%</b>	<b>26,37%</b>	<b>49,22%</b>

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	24 267	-	-	-	-	-	24 267
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 841	-	-	8 832	202 145	299 813	516 631
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	23 011	23 011
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>30 108</b>	-	-	<b>8 832</b>	<b>202 145</b>	<b>322 824</b>	<b>563 909</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>2,28%</b>	-	-	<b>0,67%</b>	<b>15,32%</b>	<b>24,49%</b>	<b>42,76%</b>

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	6 617	7 318	-	-	-	13 935
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 693	16 154	-	-	-	-	30 847

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>14 693</b>	<b>22 771</b>	<b>7 318</b>	-	-	-	<b>44 782</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,68%</b>	<b>0,54%</b>	-	-	-	<b>3,30%</b>

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	101	6 779	7 319	-	-	-	<b>14 199</b>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 696	10 190	-	-	-	-	<b>24 886</b>
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>14 797</b>	<b>16 969</b>	<b>7 319</b>	-	-	-	<b>39 085</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>1,13%</b>	<b>1,28%</b>	<b>0,55%</b>	-	-	-	<b>2,96%</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	999	0,07%	7 333	0,55%
Należności, w tym:	29 973	2,20%	30 827	2,34%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	24 656	1,81%	29 751	2,26%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	105 393	7,75%	24 267	1,84%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	508 824	37,39%	530 830	40,24%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	425 474	31,27%	465 440	35,29%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	83 350	6,12%	65 390	4,95%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	100 256	7,38%	47 897	3,64%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	14 693	1,08%	14 696	1,12%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	85 563	6,30%	33 201	2,52%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>745 445</b>	<b>54,79%</b>	<b>641 154</b>	<b>48,61%</b>

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	425 474	31,27%	465 440	35,29%
Skarb Państwa (RP)	425 474	31,27%	465 440	35,29%

**(3) Ryzyko walutowe****(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	686	0,05%	6 640	0,50%
Należności	19 672	1,45%	1 335	0,10%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	216 241	15,88%	238 955	18,13%
dłużne papiery wartościowe	69 415	5,09%	51 292	3,89%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	69 409	5,11%	23 011	1,75%
dłużne papiery wartościowe	69 409	5,11%	23 011	1,75%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>306 008</b>	<b>22,49%</b>	<b>269 941</b>	<b>20,48%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>47 570</b>	<b>3,50%</b>	-	-

**(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat**

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbięciu na poszczególne waluty.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>				
CHF	1 796	0,13%	3 756	0,28%
CZK	22 010	1,62%	20 093	1,52%
EUR	55 998	4,11%	43 996	3,34%
GBP	4 278	0,31%	8 770	0,67%
HUF	3 165	0,23%	6 189	0,47%
NOK	-	-	3 972	0,30%
RUB	-	-	9 442	0,72%
TRY	43 529	3,20%	55 707	4,23%
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	106 262	7,81%	44 620	3,38%
USD	32 562	2,39%	29 683	2,26%
<b>Kwity depozytowe</b>				
EUR	-	-	2 203	0,17%
USD	7 691	0,57%	8 064	0,61%
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>				
EUR	8 359	0,62%	12 834	0,97%
USD	-	-	12 637	0,96%

**(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności**

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko**

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-17	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(921)	63 526	2014-09-17	15 407 725,00 EUR	2014-09-17	2014-09-17
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-17	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(45)	12 922	2014-09-17	3 100 000,00 EUR	2014-09-17	2014-09-17
FORWARD, WALUTA USD, 2014-09-24	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	163	32 738	2014-09-24	10 630 000,00 USD	2014-09-24	2014-09-24

**Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu**

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>105 393</b>	<b>24 267</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	105 393	24 267
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>19 627</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	19 627

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

30.06.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>1 360 444</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>999</b>
	PLN	313	313
	CHF	32	109
	GBP	24	122
	TRY	317	455
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>29 973</b>
	PLN	10 301	10 301
	EUR	4 644	19 323
	TRY	191	274
	USD	25	75
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>105 393</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>1 123 660</b>
	PLN	907 419	907 419
	CHF	524	1 796
	CZK	145 281	22 010



Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
	EUR	29 573	123 052
	GBP	825	4 278
	HUF	235 965	3 165
	TRY	30 359	43 529
	USD	6 042	18 411
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>100 419</b>
	PLN	31 010	31 010
	EUR	11 432	47 567
	USD	7 168	21 842
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>174 286</b>
	PLN	126 716	126 716
	EUR	11 433	47 570

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>1 319 068</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>7 333</b>
	PLN	693	693
	EUR	152	629
	USD	31	94
	TRY	4 190	5 917
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>30 827</b>
	PLN	29 492	29 492
	EUR	322	1 335
	USD	0	0
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>24 267</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>1 207 905</b>
	PLN	968 950	968 950
	CHF	1 111	3 756
	CZK	132 802	20 093
	EUR	24 993	103 653
	GBP	1 760	8 770
	HUF	443 052	6 189
	NOK	8 019	3 972
	RUB	103 304	9 442
	TRY	39 447	55 707
	USD	9 088	27 373
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>48 736</b>
	PLN	25 725	25 725
	USD	7 640	23 011
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>62 864</b>
	PLN	62 864	62 864

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	12 536	5 870	-
Kwity depozytowe	61	85	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	891	1 024	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 156	835	-
<b>Suma</b>	<b>61</b>	<b>14 668</b>	<b>7 729</b>	<b>-</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	3 693	8 767
Prawa poboru	-	-	-	97
Kwity depozytowe	7	-	-	163
Dłużne papiery wartościowe	-	3 723	1 044	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	399	427
<b>Suma</b>	<b>7</b>	<b>3 723</b>	<b>5 136</b>	<b>9 454</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	3 732	206	-
Kwity depozytowe	8	610	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	8 016	686	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	681	378	-
<b>Suma</b>	<b>8</b>	<b>13 039</b>	<b>1 270</b>	<b>-</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,0473	USD
Euro	4,1609	EUR
Frank szwajcarski	3,4246	CHF
Forint węgierski	1,3413	100 HUF
Funt szterling	5,1885	GBP
Korona czeska	0,1515	CZK
Korona norweska	0,4949	NOK
Lira turecka	1,4338	TRY
Rubel rosyjski	0,0897	RUB

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 328	(12 726)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 284	(1 731)
<b>Suma</b>	<b>31 612</b>	<b>(14 457)</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	41 942	(39 904)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 704	1 089
<b>Suma</b>	<b>43 646</b>	<b>(38 815)</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	32 031	(74 556)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(2 104)	(4 387)
<b>Suma</b>	<b>29 927</b>	<b>(78 943)</b>

**Nota 11. Koszty Subfunduszu**

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	18 859	41 625	21 155

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- (3) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	3,4%	3,4%
S	2,9%	2,9%
T	2,4%	2,4%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie. W 2014 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony.

**Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 186 158	1 256 204	1 412 108	1 527 824
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	28,73	28,29	27,94	23,10
S	30,24	29,70	29,19	24,01
T	32,01	31,37	30,67	25,11

## Informacja dodatkowa

### A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

### B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły.

### C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2013 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu półrocznym za rok:

#### a) Zmiany w Rachunku wyniku z operacji

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	8 926	4 113	13 039

#### b) Nota 9 Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe:			
Akcje	-	3 732	3 732
Suma	9 307	3 732	13 039
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe:			
Akcje	381	(381)	-
Suma	381	(381)	-

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.(-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych”. Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominal wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyzsza zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

### D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

### E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

### F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.



**ARKA BZ WBK OBLIGACJI  
KORPORACYJNYCH  
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2014 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2014 r.



# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

# **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**pl. Wolności 16, 61-739 Poznań**

**telefon: (+48) 61 855 73 22**

**faks: (+48) 61 855 73 21**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

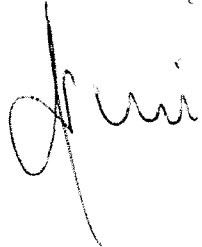
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości **1 144 255 tys. zł.**
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **1 155 071 tys. zł.**
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości **24 372 tys. zł.**
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości **518 463 tys. zł.**
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

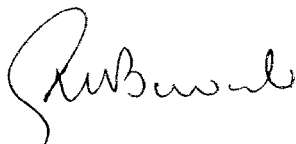
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



Grzegorz Borowski

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu  
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych)



Data: 26 sierpnia 2014 roku

**www.arka.pl**



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych  
Subfundusz  
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat.....	3
Bilans .....	9
Rachunek wyniku z operacji .....	10
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	11
Noty objaśniające .....	13
Informacja dodatkowa.....	25

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	28 184	28 525	2,21%	28 438	28 548	4,45%
Dłużne papiery wartościowe	1 034 740	1 044 606	80,90%	555 771	553 465	86,20%
Instrumenty pochodne	-	1 167	0,09%	-	2 785	0,43%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	68 319	69 957	5,42%	11 829	11 836	1,84%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>1 131 243</b>	<b>1 144 255</b>	<b>88,62%</b>	<b>596 038</b>	<b>596 634</b>	<b>92,92%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>													
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	Zmienny kupon (3,69%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 997	1 997	2 023	0,16%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>													
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA16 (PLRHHP00243)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-07	Zmienny kupon (3,59%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	15 000	15 053	15 297	1,18%
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHHP00268)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (4,03%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	11 000	11 134	11 205	0,87%
<b>Suma</b>										<b>27 997</b>	<b>28 184</b>	<b>28 525</b>	<b>2,21%</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego instrumentu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPF0615 (PLIPFIP00025)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2015-06-30	Zmienny kupon (10,24%)	100 000,00	32	3 386	3 462	0,27%
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-04-25	Staly kupon (5,50%)	1 000,00	25 500	26 622	26 389	2,04%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA E (PLBIG0000370)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-09-30	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	16 000	15 880	15 880	1,23%
BUCHAR 4 1/8 06/15 (XS0222425471)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bukareszt	Rumunia	2015-06-22	Staly kupon (4,125%)	208 045,00	121	25 963	25 598	1,98%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT0902150001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-02-09	Zmienny kupon (6,23%)	10 000,00	161	1 610	1 649	0,13%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT1603150001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-03-16	Zmienny kupon (7,24%)	10 000,00	40	400	409	0,03%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT2411140001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-11-24	Zmienny kupon (7,74%)	10 000,00	40	400	403	0,03%
<b>Inne</b>											
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. CERTYFIKAT DEPOZYTOWY DC48P141114 - PEKAO CERT 141114	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-11-14	Staly kupon (2,85%)	1 000,00	48 400	48 400	48 577	3,76%
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>											
CASINO GUICHARD PERRACHON S.A. COFP 3 157 08/06/19 (FR0011301480)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Casino Guichard Perrachon S.A.	Francja	2019-08-06	Staly kupon (3,157%)	416 090,00	20	8 816	9 292	0,72%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego instrumentu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW0117 (PLGPW000033)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-01-02	Zmienny kupon (3,89%)	100,00	59 404	5 975	5 978	0,46%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank Plc	Węgry	2016-05-31	Staly kupon (5,875%)	4 160,90	5 150	22 530	23 086	1,79%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	International Personal Finance Plc	Wielka Brytania	2021-04-07	Staly kupon (5,75%)	4 160,90	4 550	19 125	19 698	1,53%
LAFARGE S.A. LGFP 5 3/8 11/29/18 (XS0562783034)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Lafarge S.A.	Francja	2018-11-29	Staly kupon (6,625%)	4 160,90	1 400	6 864	7 054	0,55%
mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2019-04-01	Staly kupon (2,375%)	4 160,90	9 450	39 401	40 439	3,13%
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Staly kupon (2,324%)	4 160,90	6 900	28 736	29 576	2,29%
REPHUN 4 03/25/19 (US445545AK21)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-03-25	Staly kupon (4,00%)	6 094,60	6 400	38 656	40 662	3,15%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 09/13/17 (USM8931TAE93)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2017-09-13	Staly kupon (4,00%)	3 047,30	1 350	4 081	4 224	0,33%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 4 7/8 07/19/17 (XS0806482948)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	2017-07-19	Staly kupon (4,875%)	3 047,30	10 450	33 518	33 500	2,59%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. YKBNK 6 3/4 02/08/17 (XS0615235701)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Yapi Ve Kredi Bankasi A.S.	Turcja	2017-02-08	Staly kupon (6,75%)	3 047,30	4 500	15 862	15 106	1,17%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0517S009A - BGK0517 (PL0000500153)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2017-05-19	Zmienny kupon (3,04%)	1 000,00	29 900	29 900	30 035	2,33%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C - MIL0317 (PLBIG0000362)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-28	Zmienny kupon (4,14%)	1 000,00	21 000	21 000	21 404	1,66%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	Zmienny kupon (5,72%)	1 000,00	4 405	4 422	4 299	0,33%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0720 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2020-07-12	Zmienny kupon (6,22%)	1 000,00	134	137	136	0,01%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (6,49%)	100,00	55 572	5 623	5 419	0,42%
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	Zmienny kupon (3,90%)	1 000,00	13 400	13 399	13 717	1,06%
BOS FINANCE AB BOSPW 6 05/11/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek nieregulowany	Börse Berlin	BOS Finance AB	Szwecja	2016-05-11	Staly kupon (6,00%)	4 160,90	3 270	14 982	14 924	1,16%
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	Staly kupon (6,25%)	1 000,00	11 900	12 748	12 994	1,01%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000,00	10 000	10 845	11 158	0,86%
EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (4,15%)	100 000,00	140	13 895	13 963	1,08%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego instrumentu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-29	Zmienny kupon (6,67%)	100 000,00	9	902	918	0,07%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)	Aktywny rynek nieregulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-28	Zmienny kupon (5,84%)	1 000,00	4 240	4 240	4 315	0,33%
KRUK S.A. SERIA P2 - KRU0317 (PLKRK0000226)	Aktywny rynek nieregulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-07	Zmienny kupon (7,31%)	1 000,00	3 830	3 831	3 997	0,31%
KRUK S.A. SERIA P4 - KRU0517 (PLKRK0000242)	Aktywny rynek nieregulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-05-20	Zmienny kupon (6,92%)	1 000,00	1 900	1 900	1 998	0,15%
KRUK S.A. SERIA R3 - KRU0818 (PLKRK0000275)	Aktywny rynek nieregulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-08-13	Zmienny kupon (7,22%)	1 000,00	4 500	4 500	4 714	0,36%
KRUK S.A. SERIA R4 - KRU1018 (PLKRK0000283)	Aktywny rynek nieregulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-10-03	Zmienny kupon (7,21%)	1 000,00	3 400	3 400	3 612	0,28%
mBANK S.A. SERIA BRE0201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	Zmienny kupon (4,95%)	100 000,00	219	21 900	22 193	1,72%
MERITUM BANK ICB S.A. SERIA B - MRT0421 (PLMRTMB00026)	Aktywny rynek nieregulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Meritum Bank ICB S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-29	Zmienny kupon (8,54%)	10 000,00	905	9 218	9 761	0,76%
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	75 000	71 206	72 255	5,60%
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	25 000	23 267	23 768	1,84%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	Staly kupon (5,00%)	1 000,00	3 300	3 477	3 477	0,27%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Staly kupon (4,75%)	1 000,00	8 900	9 373	9 492	0,74%
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	Staly kupon (4,75%)	1 000,00	5 000	5 300	5 412	0,42%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	40 133	40 005	40 487	3,14%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	45 000	44 691	45 275	3,51%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-02	Zmienny kupon (4,39%)	1 000,00	16 800	16 800	16 856	1,31%
COCA COLA ICECEK A.S. CCOLAT 4 3/4 10/01/18 (XS0975576165)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Coca Cola Icecek A.S.	Turcja	2018-10-01	Staly kupon (4,75%)	3 047,30	4 000	12 497	12 833	0,99%
ECHO INVESTMENT S.A. TRANSZA 2/2014 (PLECHPS00159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-05-15	Zmienny kupon (6,35%)	10 000,00	1 460	14 600	14 715	1,14%
ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Energa Finance AB	Szwecja	2020-03-19	Staly kupon (3,25%)	4 160,90	7 600	32 249	31 944	2,47%
INTEGER PL S.A. SERIA INT1502160001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-02-15	Zmienny kupon (6,23%)	10 000,00	484	4 840	4 953	0,38%
KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Koc Holding A.S.	Turcja	2020-04-24	Staly kupon (3,50%)	3 047,30	6 050	19 055	18 400	1,43%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA G1 - MCI0318 zamienna (PLMCIIMG00178)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (6,64%)	1 000,00	7 700	7 700	7 815	0,61%



Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego instrumentu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA H1 - MCI0416 (PLMCMG00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-11	Zmienny kupon (7,24%)	1 000,00	7 000	7 001	7 127	0,55%
PGE SWEDEN AB PSLSP1 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Staly kupon (1,625%)	4 160,90	3 000	12 339	12 427	0,96%
PKO FINANCE AB PKOBP 4,63 09/26/22 (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Staly kupon (4,63%)	3 047,30	11 600	38 571	37 082	2,87%
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Staly kupon (1,375%)	4 160,90	26 900	110 593	111 264	8,62%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 3/4 10/17/19 (XS1057541838)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2019-10-17	Staly kupon (4,75%)	3 047,30	6 100	18 333	18 744	1,45%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 5 10/31/18 (XS0987355939)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	2019-06-04	Staly kupon (4,75%)	3 047,30	2 250	6 880	6 875	0,53%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBK 5 10/31/18 (XS0987355939)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2018-10-31	Staly kupon (5,00%)	3 047,30	2 800	8 458	8 545	0,66%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. YKBK 4 01/22/20 (XS0874840688)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Yapi Ve Kredi Bankasi A.S.	Turcja	2020-01-22	Staly kupon (4,00%)	3 047,30	1 400	4 438	4 321	0,33%
<b>Suma</b>								<b>676 069</b>	<b>1 034 740</b>	<b>1 044 606</b>	<b>80,90%</b>

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne</b>									
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>									
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 850 000,00 EUR	1	-	37	0,00
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 64 307 250,00 EUR	2	-	(3 790)	(0,29)
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 3 800 000,00 PLN	1	-	1	0,00
FORWARD, WALUTA USD, 2014-09-24	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 73 790 000,00 USD	1	-	1 129	0,09
<b>Suma</b>						<b>5</b>	<b>-</b>	<b>(2 623)</b>	<b>(0,20)</b>

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>								
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD BOND A2 USD (LU0171284937)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND	Luksemburg	388 748,95	25 241	25 967	2,01%
FIDELITY FUNDS - EUROPEAN HIGH YIELD Y-ACC-EUR (LU0346390270)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FIDELITY FUNDS EUROPEAN HIGH YIELD FUND	Luksemburg	210 367,69	16 789	16 894	1,31%
PIONEER FUNDS OPEN-END FUND SUB-FUND EURO HIGH YIELD E EUR (LU0229386650)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIONEER FUNDS - EURO HIGH YIELD	Luksemburg	651 147,588	26 289	27 096	2,10%
<b>Suma</b>					<b>1 250 264,228</b>	<b>68 319</b>	<b>69 957</b>	<b>5,42%</b>

## 3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Grupa kapitałowa BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.:</b>	<b>31 780</b>	<b>2,47%</b>
Obligacje BOS FINANCE AB BOSPW 6 05/11/16 (XS0626282783)	14 924	1,16%
Obligacje BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167)	16 856	1,31%
<b>Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:</b>	<b>89 134</b>	<b>6,90%</b>
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA16 (PLRHNHP00243)	15 297	1,18%
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	11 205	0,87%
Obligacje mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	40 439	3,13%
Obligacje mBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	22 193	1,72%
<b>Grupa kapitałowa INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC:</b>	<b>23 160</b>	<b>1,80%</b>
Obligacje IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPF0615 (PLIPFIP00025)	3 462	0,27%
Obligacje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	19 698	1,53%
<b>Grupa kapitałowa UNICREDIT S.P.A.:</b>	<b>50 600</b>	<b>3,92%</b>
Listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	2 023	0,16%
Certyfikaty depozytowe BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC48P141114 - PEKAO CERT 141114	48 577	3,76%

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Obligacje DS1017 (PL0000104543)	11 158	0,86%
Obligacje WZ0118 (PL0000104717)	17 755	1,38%
Obligacje BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	13 717	1,06%

Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.

Na dzień 30.06.2014 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

**Bilans**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 291 125</b>	<b>642 073</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 328	8 529
2. Należności	11 184	501
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	121 358	36 409
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	640 212	337 256
- dłużne papiery wartościowe	638 189	326 039
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	504 043	259 378
- dłużne papiery wartościowe	406 417	227 426
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>136 054</b>	<b>5 465</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>1 155 071</b>	<b>636 608</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>1 119 195</b>	<b>625 104</b>
1. Kapitał wpłacony	1 643 250	939 578
2. Kapitał wypłacony	(524 055)	(314 474)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>31 772</b>	<b>12 213</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16 050	5 663
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 722	6 550
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>4 104</b>	<b>(709)</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>1 155 071</b>	<b>636 608</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	3 799 724,564	2 098 747,151
S	13 211 571,203	7 478 380,479
T	3 119 437,186	1 831 992,694
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	57,27	55,71
S	57,38	55,80
T	57,49	55,88

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>17 194</b>	<b>15 518</b>	<b>7 973</b>
1. Przychody odsetkowe	15 133	15 518	5 055
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 029	-	2 918
3. Pozostałe	32	0	0
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>6 807</b>	<b>10 336</b>	<b>1 796</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 729	5 766	1 752
2. Oplaty dla Depozytariusza	45	71	33
3. Oplaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	33	56	11
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	4 443	-
6. Pozostałe	-	0	0
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>6 807</b>	<b>10 336</b>	<b>1 796</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>10 387</b>	<b>5 182</b>	<b>6 177</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>13 985</b>	<b>5 311</b>	<b>(6 950)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 172	6 195	602
- z tytułu różnic kursowych	(849)	680	511
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 813	(884)	(7 552)
- z tytułu różnic kursowych	365	(2 037)	5 528
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>24 372</b>	<b>10 493</b>	<b>(773)</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	1,55	2,08	0,80
S	1,58	2,14	0,82
T	1,61	2,19	0,85

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

## Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	636 608	28 302
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	24 372	10 493
a) przychody z lokat netto	10 387	5 182
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 172	6 195
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 813	(884)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	24 372	10 493
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	494 091	597 813
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	703 672	905 061
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-209 581	-307 248
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	518 463	608 306
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 155 071	636 608
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	853 537	370 606
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 507 901,931	2 777 360,908
S	8 623 202,614	10 882 794,054
T	2 534 140,180	4 001 685,762
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	806 924,518	781 696,812
S	2 890 011,890	3 717 998,134
T	1 246 695,688	2 280 409,609
c) saldo zmian		
A	1 700 977,413	1 995 664,096
S	5 733 190,724	7 164 795,920
T	1 287 444,492	1 721 276,153
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	5 443 208,709	2 935 306,778
S	19 904 762,920	11 281 560,306
T	6 669 296,345	4 135 156,165
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 643 484,145	836 559,627
S	6 693 191,717	3 803 179,827
T	3 549 859,159	2 303 163,471
c) saldo zmian		
A	3 799 724,564	2 098 747,151
S	13 211 571,203	7 478 380,479
T	3 119 437,186	1 831 992,694
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	3 799 724,564	2 098 747,151
S	13 211 571,203	7 478 380,479
T	3 119 437,186	1 831 992,694

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	55,71	53,63
S	55,80	53,67
T	55,88	53,69
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	57,27	55,71
S	57,38	55,80
T	57,49	55,88
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	5,65%*	3,88%
S	5,71%*	3,97%
T	5,81%*	4,08%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	55,71	53,69
- data wyceny	2014-01-02	2013-01-02
S	55,80	53,73
- data wyceny	2014-01-02	2013-01-02
T	55,88	53,75
- data wyceny	2014-01-02	2013-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	57,27	55,74
- data wyceny	2014-06-24	2013-12-16
- data wyceny	2014-06-25	-
- data wyceny	2014-06-30	-
S	57,38	55,83
- data wyceny	2014-06-24	2013-12-16
- data wyceny	2014-06-25	-
- data wyceny	2014-06-26	-
- data wyceny	2014-06-30	-
T	57,49	55,90
- data wyceny	2014-06-24	2013-12-16
- data wyceny	2014-06-25	-
- data wyceny	2014-06-30	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	57,27	55,71
S	57,38	55,80
T	57,49	55,87
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>1,61%</b>	<b>2,79%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,59%	1,56%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01%	0,02%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

\* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
  - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
  - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
  - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień

rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w notcie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;



- c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identyczności wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
  - ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
  - kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
  - wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
  - depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
  - kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
  - dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
  - składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie

nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
  - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku 39,02% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2013 roku – odpowiednio 40,40%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

**Nota 2. Należności Subfunduszu**

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	10 244	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	915	486
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	15
Z tytułu odsetek	0	-
Pozostałe należności	25	-
<b>Suma</b>	<b>11 184</b>	<b>501</b>

**Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu**

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	111 264	10
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	15 880	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	3 790	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 014	3 546
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 560	964
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 546	945
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 446	813
<b>Suma</b>	<b>136 054</b>	<b>5 465</b>

**Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

30.06.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>14 328</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	13 290	13 290
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	249	1 038

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>8 529</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	8 529	8 529

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>15 431</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	13 122	13 122
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	431	1 793
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	157	478
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	PLN	38	38

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>9 218</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 768	7 768
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	90	373
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	355	1 069
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	8	8

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspożenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>9 853</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	8 521	8 521
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	96	416
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	271	899
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	17	17

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	121 358	-	-	-	-	-	121 358
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	26 389	180 514	195 603	402 506
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	15 880	48 577	25 598	-	262 435	352 490
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>121 358</b>	<b>15 880</b>	<b>48 577</b>	<b>51 987</b>	<b>180 514</b>	<b>458 038</b>	<b>876 354</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>9,40%</b>	<b>1,23%</b>	<b>3,76%</b>	<b>4,02%</b>	<b>14,00%</b>	<b>35,46%</b>	<b>67,87%</b>

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	36 409	-	-	-	-	-	36 409
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	105 029	84 322	189 351
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	26 097	-	-	-	117 346	143 443
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>36 409</b>	<b>26 097</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>105 029</b>	<b>201 668</b>	<b>369 203</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>5,67%</b>	<b>4,07%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16,34%</b>	<b>31,41%</b>	<b>57,49%</b>

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	93 809	41 913	101 984	-	-	-	237 706
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 297	14 826	50 306	-	-	-	80 429
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>109 106</b>	<b>56 739</b>	<b>152 290</b>	-	-	-	<b>318 135</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>8,45%</b>	<b>4,39%</b>	<b>11,80%</b>	-	-	-	<b>24,64%</b>

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	80 434	20 183	47 288	-	-	-	147 905
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 310	4 078	81 926	-	-	-	101 314
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>95 744</b>	<b>24 261</b>	<b>129 214</b>	-	-	-	<b>249 219</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>14,91%</b>	<b>3,79%</b>	<b>20,13%</b>	-	-	-	<b>38,83%</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 328	1,11%	8 529	1,33%
Należności, w tym:	11 184	0,87%	501	0,07%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	10 244	0,79%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	121 358	9,40%	36 409	5,67%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	640 212	49,60%	337 256	52,52%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	250 707	19,43%	151 905	23,64%
listy zastawne	2 023	0,16%	11 217	1,75%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	387 482	30,01%	174 134	27,13%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	432 919	33,51%	244 757	38,13%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	26 502	2,05%	17 331	2,70%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	406 417	31,46%	227 426	35,43%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>1 220 001</b>	<b>94,49%</b>	<b>627 452</b>	<b>97,72%</b>

**(2.2)** Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>				
Skarb Państwa (RP)	250 707	19,43%	151 905	23,64%
PZU Finance AB	111 264	8,62%	-	-
Energa Finance AB	31 944	2,47%	32 359	5,04%
Hungarian Development Bank	23 086	1,79%	33 184	5,17%
PKO Finance AB	66 658	5,16%	29 105	4,53%

**(3) Ryzyko walutowe****(3.1)** Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 038	0,09%	-	-
Należności	25	0,00%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	237 561	18,41%	110 209	17,16%
dłużne papiery wartościowe	237 561	18,41%	110 209	17,16%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	357 990	27,71%	129 182	20,12%
dłużne papiery wartościowe	288 033	22,29%	117 346	18,28%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>596 614</b>	<b>46,21%</b>	<b>239 391</b>	<b>37,28%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>111 264</b>	<b>8,62%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**(3.2)** Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiciu na poszczególne waluty.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	325 302	25,20%	111 076	17,29%
USD	200 292	15,50%	116 479	18,15%
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>				
EUR	43 990	3,41%	11 836	1,84%
USD	25 967	2,01%	-	-

**(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności**

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku oraz w roku obrotowym rozpoczętym 1 stycznia 2013, a kończącym się 31 grudnia 2013 Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

### (5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

### Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR 2014-09-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	37	3 554	2014-09-10	850 000,00 EUR	2014-09-10	2014-09-10
FORWARD, WALUTA EUR 2014-09-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(65)	7 526	2014-09-10	1 600 000,00 EUR	2014-09-10	2014-09-10
FORWARD, WALUTA EUR 2014-09-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(3 725)	261 362	2014-09-10	62 507 250,00 EUR	2014-09-10	2014-09-10
FORWARD, WALUTA USD 2014-09-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 129	226 122	2014-09-24	73 790 000,00 USD	2014-09-24	2014-09-24
FORWARD, WALUTA EUR 2014-09-17	długa	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	15 896	2014-09-17	3 800 000,00 EUR	2014-09-17	2014-09-17

### Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>121 358</b>	<b>36 409</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	121 358	36 409
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>15 880</b>	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	15 880	-

### Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>1 291 125</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		14 328
	PLN	13 290	13 290
	EUR	249	1 038
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>11 184</b>
	PLN	11 159	11 159
	EUR	6	25
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		121 358
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		640 212
	PLN	402 651	402 651
	EUR	34 624	144 069
	USD	30 680	93 492
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		504 043
	PLN	146 053	146 053
	EUR	54 128	225 223
	USD	43 569	132 767
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>136 054</b>
	PLN	24 790	24 790
	EUR	26 740	111 264

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>642 073</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		8 529
	PLN	8 529	8 529
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>501</b>
	PLN	501	501
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		36 409
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		337 256
	PLN	227 047	227 047
	EUR	14 751	61 176
	USD	16 279	49 033
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		259 378
	PLN	130 196	130 196
	EUR	14 886	61 736
	USD	22 392	67 446
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>5 465</b>
	PLN	5 465	5 465

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	433	849	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	68
<b>Suma</b>	-	<b>433</b>	<b>849</b>	<b>68</b>



1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	680	-	-	1 918
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	119
<b>Suma</b>	<b>680</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 037</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	511	5 528	-	-
<b>Suma</b>	<b>511</b>	<b>5 528</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Euro	4,1609	EUR
Dolar amerykański	3,0473	USD

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r. - 30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	517	8 144
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 655	(3 331)
<b>Suma</b>	<b>9 172</b>	<b>4 813</b>

1.01.2013 r. - 31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(797)	(4 000)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 992	3 116
<b>Suma</b>	<b>6 195</b>	<b>(884)</b>

1.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	202	(624)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	400	(6 928)
<b>Suma</b>	<b>602</b>	<b>(7 552)</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	6 729	5 766	1 752

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - (2) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
  - (3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych powyżej i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria JU	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,20%	1,70%
S	1,90%	1,60%
T	1,60%	1,50%

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 02/02/2013 roku z dnia 12 lutego 2013 roku od wyceny dokonanej na dzień 15 lutego 2013 roku do odwołania, obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 155 071	636 608	28 302
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	57,27	55,71	53,63
S	57,38	55,80	53,67
T	57,49	55,88	53,69

Brak danych porównawczych na 31.12.2011 r. wynika z faktu, iż Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 10 lutego 2012 roku.

## Informacja dodatkowa

- A. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły.

- B. **Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Nie wystąpiły.

- C. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

Nie dotyczy.

- D. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

- E. **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**

Nie dotyczy.

- F. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

Nie wystąpiły.



**ARKA BZ WBK OBLIGACJI PLUS  
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Plus subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

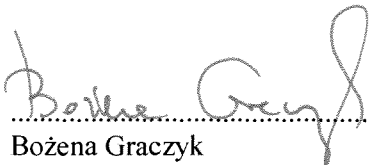
*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Plus subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2014 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2014 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**



**BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**pl. Wolności 16, 61-739 Poznań**  
**telefon: (+48) 61 855 73 22**  
**faks: (+48) 61 855 73 21**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU


Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Obligacji Plus subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 124 560 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 120 468 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 711 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 45 666 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

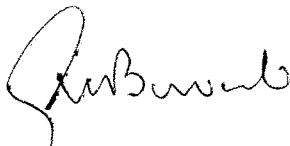
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



Grzegorz Borowski

Członek Zarządu



Marlena Janota

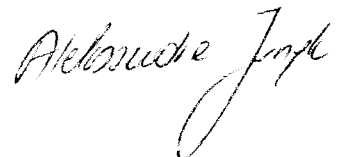
Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu  
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych)



Data: 26 sierpnia 2014 roku

[www.arka.pl](http://www.arka.pl)



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Obligacji Plus**  
**Subfundusz**  
**w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu  
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat.....	3
Bilans .....	6
Rachunek wyniku z operacji .....	7
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	8
Noty objaśniające .....	10
Informacja dodatkowa.....	22

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 309	3 268	2,48%	2 173	2 193	2,65%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	119 060	121 280	92,07%	76 418	76 143	92,02%
Instrumenty pochodne	-	12	0,01%	-	68	0,08%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>122 369</b>	<b>124 560</b>	<b>94,56%</b>	<b>78 591</b>	<b>78 404</b>	<b>94,75%</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 910	Rzeczpospolita Polska	754	680	0,52%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	2 856	Czechy	238	262	0,20%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 499	Rzeczpospolita Polska	270	311	0,24%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 614	Rzeczpospolita Polska	277	284	0,21%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 512	Rzeczpospolita Polska	1 015	999	0,76%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 650	Rzeczpospolita Polska	755	732	0,55%
<b>Suma</b>			<b>41 041</b>		<b>3 309</b>	<b>3 268</b>	<b>2,48%</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>											
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 3 1/2 06/17/19 (XS1077629225)	Aktywny rynek regulowany	Börse Düsseldorf	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Turcja	2019-06-17	Staly kupon (3,50%)	4 160,90	1 000	4 081	4 133	3,14%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Staly kupon (3,25%)	1 000,00	10 000	9 875	10 012	7,60%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Staly kupon (5,50%)	1 000,00	9 000	10 066	10 419	7,91%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000,00	10 800	11 907	12 475	9,47%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	7	7	8	0,01%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Staly kupon (4,00%)	1 000,00	12 200	12 924	13 062	9,92%
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	15 800	14 977	15 222	11,56%
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	5 800	5 597	5 658	4,30%
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	3 000	2 792	2 852	2,16%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	Staly kupon (5,00%)	1 000,00	5 000	5 229	5 269	4,00%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Staly kupon (4,75%)	1 000,00	6 500	6 864	6 932	5,26%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Staly kupon (3,75%)	1 000,00	4 800	4 944	4 994	3,79%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	6 700	6 381	6 761	5,13%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	25	25	25	0,02%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	5 450	5 430	5 498	4,17%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (2,72%)	1 000,00	5 000	4 967	5 031	3,82%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KOC HOLDING A.S.	Turcja	2020-04-24	Staly kupon (3,50%)	3 047,30	850	2 716	2 588	1,96%
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PZU FINANCE AB	Szwecja	2019-07-03	Staly kupon (1,375%)	4 160,90	2 500	10 278	10 341	7,85%
<b>Suma</b>								<b>104 432</b>	<b>119 060</b>	<b>121 280</b>	<b>92,07%</b>

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>									
FORWARD, waluta EUR, 2014-09-10	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR, 1 590 000,00 EUR	2	-	(74)	(0,06)%
FORWARD, waluta EUR, 2014-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR, 690 000,00 EUR	1	-	0	0,00%
FORWARD, waluta USD, 2014-09-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD, 765 000,00 USD	1	-	12	0,01%
<b>Suma</b>						<b>4</b>	<b>-</b>	<b>(62)</b>	<b>(0,05)%</b>

### 3) Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy *	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Obligacje PS0417 (PL0000107058)	533	0,40%
Obligacje OK0116 (PL0000107587)	4 817	3,66%
Obligacje DS0725 (PL0000108197)	5 006	3,80%

Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30.06.2014 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

**Bilans**

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>131 724</b>	<b>82 750</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 691	4 250
2. Należności	85	96
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 388	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	111 619	72 746
- dłużne papiery wartościowe	108 351	70 553
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 941	5 658
- dłużne papiery wartościowe	12 929	5 590
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>11 256</b>	<b>7 948</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>120 468</b>	<b>74 802</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>116 057</b>	<b>74 102</b>
1. Kapitał wpłacony	217 423	130 107
2. Kapitał wypłacony	(101 366)	(56 005)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>3 356</b>	<b>1 282</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 449	1 456
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	907	(174)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 055</b>	<b>(582)</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>120 468</b>	<b>74 802</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	281 016,846	169 171,250
S	1 161 002,706	678 292,033
T	606 584,971	476 515,927
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	58,69	56,41
S	58,79	56,48
T	58,89	56,55

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	01.01.2013 r.- 30.06.2013 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 634</b>	<b>2 001</b>	<b>761</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	39	129	39
2. Przychody odsetkowe	1 433	1 872	557
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	162	-	165
4. Pozostałe	0	-	-
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>641</b>	<b>679</b>	<b>112</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	611	294	85
2. Opłaty dla Depozytariusza	18	36	17
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	12	22	8
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	325	-
6. Pozostałe	-	2	2
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>641</b>	<b>679</b>	<b>112</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>993</b>	<b>1 322</b>	<b>649</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 718</b>	<b>(1 207)</b>	<b>(2 468)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 081	(263)	224
- z tytułu różnic kursowych	44	(187)	11
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 637	(944)	(2 692)
- z tytułu różnic kursowych	35	-	173
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>3 711</b>	<b>115</b>	<b>(1 819)</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	2,28	1,60	(0,28)
S	2,31	1,63	(0,26)
T	2,34	1,66	(0,25)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.



## Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	74 802	8 891
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 711	115
a) przychody z lokat netto	993	1 322
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 081	(263)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 637	(944)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 711	115
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	41 955	65 796
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	87 316	117 225
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	45 361	51 429
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	45 666	65 911
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	120 468	74 802
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	88 333	46 282
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	184 237,671	247 109,783
S	812 221,167	1 103 330,453
T	684 232,862	851 618,067
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	72 392,075	129 263,967
S	329 510,494	524 656,907
T	554 163,818	386 281,203
c) saldo zmian		
A	111 845,596	117 845,816
S	482 710,673	578 673,546
T	130 069,044	465 336,864
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	525 360,505	341 122,834
S	2 055 936,394	1 243 715,227
T	1 559 940,664	875 707,802
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	244 343,659	171 951,584
S	894 933,688	565 423,194
T	953 355,693	399 191,875
c) saldo zmian		
A	281 016,846	169 171,250
S	1 161 002,706	678 292,033
T	606 584,971	476 515,927
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	281 016,846	169 171,250
S	1 161 002,706	678 292,033
T	606 584,971	476 515,927

	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	56,41	54,81
S	56,48	54,85
T	56,55	54,89
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	58,69	56,41
S	58,79	56,48
T	58,89	56,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	8,15%*	2,92%
S	8,25%*	2,97%
T	8,34%*	3,02%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	55,97	53,64
data wyceny	2014-01-31	2013-06-24
S	56,04	53,69
data wyceny	2014-01-31	2013-06-24
T	56,12	53,75
data wyceny	2014-01-31	2013-06-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	58,73	57,22
data wyceny	2014-06-25	2013-05-09
S	58,83	57,27
data wyceny	2014-06-25	2013-05-09
T	58,93	57,32
data wyceny	2014-06-25	2013-05-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	58,69	56,40
S	58,79	56,48
T	58,89	56,55
data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>1,46%</b>	<b>1,47%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,39%	0,64%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04%	0,08%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

\* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytych składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:

a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
  - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągłości tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
  - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
  - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
  - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
  - g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody

Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,

- i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
  - j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
  6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
  7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
  8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
    - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
    - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
    - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
    - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych

wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku 9,82% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2013 r. – odpowiednio 6,84%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

## Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	46	81
Z tytułu dywidendy	39	-
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	0	15
<b>Suma</b>	<b>85</b>	<b>96</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	10 341	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	5 928
Z tytułu instrumentów pochodnych	73	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	193	1 839
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	478	126
Pozostałe	171	55
<b>Suma</b>	<b>11 256</b>	<b>7 948</b>

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

### 30.06.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>2 691</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 691	2 691

### 31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>4 250</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 250	4 250

### 1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>2 743</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 587	1 587
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	149	620
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	148	451
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	85	85

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 695</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 295	1 295
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	2	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	37	153
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	82	247

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 705</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 548	1 548
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	14	61
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	29	96

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	4 388	-	-	-	-	-	4 388
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	35 933	61 864	97 797
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	12 929	12 929
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>4 388</b>	-	-	-	<b>35 933</b>	<b>74 793</b>	<b>115 114</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>3,33%</b>	-	-	-	<b>27,28%</b>	<b>56,78%</b>	<b>87,39%</b>

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	250	-	-	-	21 730	48 296	70 276
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	5 590	5 590
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>250</b>	-	-	-	<b>21 730</b>	<b>53 886</b>	<b>75 866</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>0,30%</b>	-	-	-	<b>26,26%</b>	<b>65,13%</b>	<b>91,69%</b>

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).



30.06.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 554	-	-	-	-	-	10 554
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>10 554</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 554</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>8,01%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,01%</b>

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	277	-	-	-	-	-	277
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>277</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>277</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>0,33%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,33%</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 691	2,04%	4 250	5,13%
Należności, w tym:	85	0,07%	96	0,12%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 388	3,33%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	108 351	82,26%	70 553	85,26%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	104 218	79,12%	70 553	85,26%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	4 133	3,14%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 929	9,81%	5 590	6,76%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	12 929	9,81%	5 590	6,76%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>128 444</b>	<b>97,51%</b>	<b>80 489</b>	<b>97,27%</b>

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>	<b>104 218</b>	<b>79,12%</b>	<b>70 553</b>	<b>85,26%</b>
Skarb Państwa (RP)	104 218	79,12%	70 553	85,26%
PZU FINANCE AB	10 341	7,85%	-	-

**(3) Ryzyko walutowe****(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 395	3,34%	223	0,27%
dłużne papiery wartościowe	4 133	3,14%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 929	9,81%	5 590	6,76%
dłużne papiery wartościowe	12 929	9,81%	5 590	6,76%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>17 324</b>	<b>13,15%</b>	<b>5 813</b>	<b>7,03%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>10 341</b>	<b>7,85%</b>	-	-

**(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat**

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbięciu na poszczególne waluty:

	30.06.2014 r. (w tys. zł)	30.06.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>				
CZK	262	0,20%	223	0,27%
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	14 474	10,99%	-	-
USD	2 588	1,96%	5 590	6,76%

**(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności**

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko**

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

## Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(33)	3 731	2014-09-10	900 000,00 EUR	2014-09-10	2014-09-10
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(41)	2 844	2014-09-10	690 000,00 EUR	2014-09-10	2014-09-10
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-09-17	dluga	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2 886	2014-09-17	690 000,00 EUR	2014-09-17	2014-09-17
FORWARD, WALUTA USD, 2014-09-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	12	2 356	2014-09-24	765 000,00 USD	2014-09-24	2014-09-24

## Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>4 388</b>	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	4 388	-
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	-	<b>5 928</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	5 928

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>131 724</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>2 691</b>
	PLN	PLN	2 691
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>85</b>
	PLN		85
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>4 388</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>111 619</b>
	PLN	107 224	107 224
	CZK	1 729	262
	EUR	993	4 133
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>12 941</b>
	PLN	12	12
	EUR	2 485	10 341
	USD	849	2 588
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>11 256</b>
	PLN	915	915
	EUR	2 485	10 341

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		82 750
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		4 250
	PLN	4 250	4 250
Należności	PLN		96
	PLN	96	96
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		72 746
	PLN	72 523	72 523
	CZK	1 474	223
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		5 658
	PLN	68	68
	USD	1 856	5 590
Zobowiązania	PLN		7 948
	PLN	7 948	7 948

1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	44	52	-	17
<b>Suma</b>	<b>44</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>17</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	8	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	179	-
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>187</b>	<b>-</b>

1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	7	-	-
Dłużne papiery wartościowe	11	166	-	-
<b>Suma</b>	<b>11</b>	<b>173</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,0473	USD
Euro	4,1609	EUR
Korona czeska	0,1515	CZK

**Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	766	1 767
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	315	(130)
<b>Suma</b>	<b>1 081</b>	<b>1 637</b>

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(712)	(1 012)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	449	68
<b>Suma</b>	<b>(263)</b>	<b>(944)</b>

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	86	(2 451)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	138	(241)
<b>Suma</b>	<b>224</b>	<b>(2 692)</b>

**Nota 11. Koszty Subfunduszu**

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.-30.06.2014 r.	1.01.2013 r.-31.12.2013 r.	1.01.2013 r.-30.06.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	611	294	85

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 2,50% (dwa i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 2,10% (dwa i jedna dziesiąta procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- (3) 1,70% (jeden i siedem dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,5 %	1,60 %
S	2,1 %	1,50 %
T	1,7 %	1,40 %

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Od dnia 10 lutego 2012 roku do 22 marca 2012 roku obowiązywała decyzja Zarządu Towarzystwa o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie:

z wysokości:

- 2,50 % do 1,86 % – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,10 % do 1,56 % – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,70 % do 1,26 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Od dnia 23 marca 2012 roku do do 19 stycznia 2014 roku obowiązywała decyzja Zarządu Towarzystwa w sprawie stosowania stawek w poniższej wysokości:

- 0,70 % – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 0,65 % – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 0,60 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Od dnia 20 stycznia 2014 roku obowiązuje decyzja Zarządu Towarzystwa w sprawie stosowania stawek w poniższej wysokości:

- 1,60 % – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,50 % – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,40 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	120 468	74 802	8 891
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	58,69	56,41	54,81
S	58,79	56,48	54,85
T	58,89	56,55	54,89

Brak danych porównawczych za 31.12.2011 wynika z faktu, że Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 10 lutego 2012 roku.

## Informacja dodatkowa

### A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

### B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

W dniu 12 lipca 2014 roku na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) Towarzystwo opublikowało informację o zmianie Statutu Funduszu Arka BZ WBK FIO. Ogłoszone zmiany dotyczą:

a) zmiany nazw trzech subfunduszy Funduszu Arka BZ WBK FIO:

- Arka BZ WBK Obligacji Plus na Arka Platinum Konserwatywny,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych na Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Energii na Arka Platinum Dynamiczny,

b) zmiany zasad polityki inwestycyjnej wyżej wskazanych subfunduszy.

Wyżej wskazane zmiany wejdą w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ich ogłoszenia, tj. z dniem 13 października 2014 roku.

Szczegółowy zakres zmian w zakresie zmiany zasad polityki inwestycyjnej wyżej wskazanych subfunduszy jest dostępny w przywołanym wyżej ogłoszeniu.

### C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

a) Zmiany w Rachunku wyniku z operacji

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	600	(427)	173

b) Nota 9 Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2013-30.06.2013 (w tys. zł)
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe:			
Akcje	434	(427)	7
Suma	600	(427)	173

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.(-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych”. Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominal wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

### D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;

- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**

Nie dotyczy.

**F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

Nie wystąpiły.